



Cristiano Ronaldo

**Ronaldo 'mete un gol' a la calvicie: abrirá quince clínicas capilares** PÁG. 9



**Los precios de los fletes tocan de nuevo máximos del año** PÁG. 21

## Villar Mir negocia vender su inmobiliaria a Aedas Homes

El grupo prosigue con su desgaje para hacer frente a la presión de los acreedores

La familia Villar Mir está cerca de poner el lazo a la venta de su negocio inmobiliario. Tras varios intentos frustrados a lo largo de los últimos años, Grupo Villar Mir (GVM), aún presionado por su abultada deu-

da, se encuentra actualmente en negociaciones avanzadas con Aedas Homes para el traspaso de Priesa, conocida por el nombre comercial de Inmobiliaria Espacio. Así lo han confirmado distintas fuentes del

sector a *elEconomista.es*, que aseguran que la operación se encuentra en proceso de *due diligence*. La promotora cotizada está interesada en hacerse con toda la compañía, quedando fuera del perímetro

de la operación los activos que Priesa tiene en EEUU. Pese a que el objetivo inicial de venta rondaba los 100 millones, fuentes financieras aseguran que se quedará por debajo de los 40 millones. PÁG. 5

**Criteria enfría su entrada en Talgo por la falta de un socio industrial**

Moncloa no logra el apoyo de la industria española

El *caballero blanco* del Gobierno para rescatar a Talgo del gobierno de Hungría se baja del tren. Criteria ha minorado su interés en la operación por la ausencia de un socio que conozca el sector ferroviario. PÁG. 6

## EL 'BABY BOOM' LLEVA LAS NUEVAS JUBILACIONES A TASAS RÉCORD

La brecha entre los pensionistas que se dan de alta en la Seguridad Social y las bajas se eleva hasta el 23%, la diferencia más alta hasta la fecha PÁG. 24

La brecha entre altas y bajas de jubilación marca su récord



**Pharmamar planea llevar a China su antitumoral**

PÁG. 10

**Díaz sorprende al restar 600 millones al coste de los subsidios**

El gasto será de 64 millones el primer año

Díaz prevé que la reforma de los subsidios costará menos de lo previsto. El gasto de las nuevas prestaciones será de 64 millones el primer año, frente a los 648 estimados inicialmente. PÁG. 25

## El inversor americano empieza a poner a trabajar la liquidez

Fondos de bolsa y deuda acumulan 206.600 millones de dólares

Los inversores norteamericanos han empezado a trasvasar una parte de la enorme cantidad de dinero acumulado en productos ultraconservadores hacia otros de riesgo, hasta el punto de que los fondos y ETF de renta variable y deuda

suman desde principios de año 206.581 millones de dólares, con datos a 22 de mayo, lo que marca un punto de inflexión respecto a los dos últimos años, cuando comenzó el proceso de normalización de tipos de interés por parte

de la Reserva Federal y otros bancos centrales importantes, lo que propició una entrada récord en fondos monetarios al calor de la recuperación de las rentabilidades en el activo libre de riesgo. PÁG. 18

## BBVA presentará esta semana al BCE y la CNMC la opa sobre Sabadell

Tiene que hacerlo antes de este viernes

La opa de BBVA sobre Sabadell avanza en el proceso. El grupo presidido por Carlos Torres tramitará esta semana la solicitud formal de autorización al Banco Central Europeo y a la Comisión Nacional de los Mer-

cados y de la Competencia. Según la normativa vigente, dispone de cinco días para iniciar ambos procesos desde la presentación del folleto de la opa a la CNMV, trámite que realizó el viernes pasado. PÁG. 8

**Telefónica quiere crecer en Brasil comprando Desktop**

Conversa con el operador de Sao Paulo, valorado en 1.500 millones de euros PÁG. 7



**Los fondos de deuda sacan de pérdidas a Armas**

Los inversores tenedores de su pasivo proyectan menos beneficio en 2024 PÁG. 12



**El FMI eleva el crecimiento de la economía china al 5%**

Exige eliminar los subsidios a la industria que desequilibran la oferta PÁG. 30





# Opinión

La Casa de los  
Kioskeros

## Protagonistas



**Íñigo Errejón**

PTVOZ. SUMAR EN EL CONGRESO



**David Martínez**

CEO DE AEDAS HOMES



**Carlota Pi**

PRESIDENTA DE HOLALUZ



**J. M<sup>a</sup>. Fernández Sousa-Faro**

PRESIDENTE DE PHARMAMAR



**Carlos Barrera**

CEO DE ATLAS RENEWABLE ENERG.

### Golpe al inmobiliario

El Congreso ya tramita una proposición de ley de Sumar para prohibir que los extranjeros que invierten en proyectos que suben el precio de la vivienda logren el permiso de residencia. La medida supondrá un nuevo golpe al inmobiliario.

### Oportunidad de crecimiento

Aedas negocia con Grupo Villar Mir la compra de Priesa, conocida como Inmobiliaria Espacio. En caso de concretarse, la operación permitiría a la compañía liderada por Martínez obtener suelo para levantar nuevos proyectos residenciales.

### Persisten las dudas

Holaluz repunta en bolsa tras presentar ebitda positivo y reunirse con la cúpula del BME Growth para intentar calmar a los inversores. Pese a ello la firma sigue sin despejar las dudas sobre la búsqueda de financiación iniciada en abril.

### Planea entrar en China

PharmaMar prepara su asalto a uno de los mayores mercados farmacéuticos. Se trata de China donde la compañía prevé llegar con su antitumoral antes de que termine el año. De lograrlo, impulsará las ventas del fármaco en gran medida.

### Invertirá en España

Barrera asegura que el objetivo de Atlas en España es tener "1 GW de proyectos operativos en renovables y baterías en 2028". Con ello, refleja la importancia que nuestro país supone para el plan de expansión de la compañía en Europa.

## Quiosco

LES ECHOS (FRANCIA)

### Crecimiento económico sólido para China

El FMI ha elevado las previsiones de crecimiento para el país asiático tras albergar unas cifras muy positivas en el primer trimestre. Un crecimiento ubicado en el 5% para el próximo trimestre y una cifra que eleva la previsión inicial en un 4,6%. El PIB de la economía aumentará un 0,4% en los dos próximos años, aunque sufrirá una ralentización por el envejecimiento de la población y la rápida productividad en algunos sectores de la producción. El gigante asiático ya trabaja en una nueva política demográfica que enlace buenos resultados para continuar siendo la segunda economía más importante del planeta.

THE GUARDIAN (REINO UNIDO)

### El mercado del zumo de naranja en peligro

Los fabricantes de zumo de naranja consideran utilizar otras frutas tras la subida de los precios de las naranjas. Una industria en crisis que se concentra en Brasil con el 70% de la producción mundial y sufre las consecuencias climáticas en sus cosechas. Por ello, los supermercados británicos han puesto sobre la mesa la posibilidad de reducir la compra de estos zumos o buscar sustitutos. Productos básicos que escasean, se someten a controles sanitarios y una política arancelaria muy estricta en territorio británico. Un recorrido entre la cosecha y el supermercado que crea un precio final elevado para los gastos domésticos de cualquier familia.

## El Tsunami

### Persiste la polémica con el fichaje de Broncano

Pese al paso del tiempo, el millonario fichaje de David Broncano por TVE sigue generando polémica. Parte de culpa la tiene la propia presidenta interina del ente público, Concepción Cascajosa, que el martes realizó una llamativa defensa de la incorporación del humorista y conductor de La Resistencia en Movistar Plus+, durante su comparecencia en el Congreso. Lo que más sorprendió es el argumento que utilizó para eludir las críticas de los partidos de la oposición a un fichaje que se realizó por intereses políticos. En concreto, desactivar a El Hormiguero de Pablo Motos, un espacio crítico con Pedro Sánchez. Para salir del paso, Cascajosa argumentó que la llegada de Broncano, pese a los 28 millones que costó contratarlo, supone un ahorro del 7% en relación a la actual oferta de prime time de La 1. En concreto, la serie 4 Estrellas. Eso sí de los presuntos intereses políticos de la llegada de Broncano ni una palabra. Como era más que previsible, el "ahorro" de La 1 con el fichaje dio pie a un buen número de comentarios tanto en el Congreso como posteriormente en internet. Pero la polémica que persigue a Broncano no se cibe solo al entorno de RTVE, en Movistar su próxima marcha también sigue estando de rabiosa actualidad. Ello debido al voto de silencio que parece que se ha decretado en el grupo audiovisual. De hecho, nadie ni de la cúpula ni entre los trabajadores comenta en público nada al respecto de la marcha del presentador estrella. Tanto es así que aún no se sabe si se realizará un especial de La Resistencia coincidiendo con su último programa en la cadena de pago. Es como si para los mandamases de Movistar, Broncano fuera ya algo del pasado pese a que el espacio se sigue emitiendo todas las noches.



David Broncano, presentador de 'La Resistencia'. EUROPA PRESS

El 'ahorro' que Cascajosa 'vende' para justificar el fichaje del humorista genera estupor

### Reconocer Palestina amenaza la inversión

El reconocimiento del Ejecutivo español al Estado Palestino puede provocar un frenazo en las necesarias inversiones del extranjero que recibe nuestro país. En concreto, con parte de las que llegan de EEUU. Así lo indican círculos

diplomáticos que alertan del alto peso que la comunidad judía tiene en el mundo económico estadounidense, con una elevada presencia en las cúpulas de algunas de los grandes fondos de inversión estadounidenses. Unos vehículos donde es evidente que el anuncio del Gobierno español no ha sentado nada bien. No en vano se comenta que representantes en España de importantes fondos de inversión de EEUU ya han adelantado a miembros del Ejecutivo de coalición, que se verán obligados a reducir su exposición a un país que se ha aliado con los palestinos y en el que su gobierno prácticamente "crítica e insulta" a Israel casi todos los días.

## El pulso de los lectores



La presencia de Taylor Swift no solo está en el escenario, sino también en la economía. Millones en juego y un impacto social que va más allá del espectáculo. Es alucinante la influencia de la estrella del pop en el bolsillo de la gente y los movimientos sociales.

@ JAVIER MARTÍNEZ

Es de estudio la precariedad económica de las generaciones más jóvenes de la sociedad y las intenciones de gasto que tienen sobre todo el producto relacionado con Taylor Swift. Chapó a la artista.

@ ERNESTO REVELLO

Elaborar nuevas propuestas fiscales de cara a las elecciones europeas, es claramente propaganda electoral. Subir los impuestos a las grandes fortunas y empresas traerá únicamente un malestar que no generará más empleo, ni resultará algo positivo para los trabajadores.

@ RODRIGO VARELA

Para cubrir el problema de las cotizaciones y las pensiones, habría que reducir el número de diputados y senadores. Una decisión que la votara el pueblo como cualquier otro proceso electoral. De esa forma existiría un ahorro económico efectivo.

@ FRANCISCO MARTÍNEZ

Milei está poniendo a Argentina patas arriba, quiere recuperar el viejo esplendor sin escatimar esfuerzos. Demasiados argentinos no le acompañan en sus decisiones y han tomado las calles para manifestar sus preocupaciones sobre la economía nacional.

@ JUAN ANTONIO VICENTE



En clave empresarial

Crece la incertidumbre en la opa a Talgo

El Gobierno propuso a Critería sumarse a una propuesta alternativa de compra de Talgo. Con ello buscaba evitar la opa de la húngara Magyar Vagon, que rechaza pese a que esta firma pertenece a un país de pleno derecho en la UE. Pero este plan del Ejecutivo empieza a resquebrajarse. Ello debido a que el brazo inversor de La Caixa supeditó la participación a un socio industrial que aportara conocimiento e infraestructura a Talgo. Una condición lógica dada la necesidad de espacio del fabricante de trenes para cursar todos los pedidos actualmente en marcha. El problema es que el *caballero blanco* que Critería reclama no aparece y la única opción a día de hoy es la checa Skoda Transportation. Ante la dificultad de sumar a un socio industrial, Critería enfría su entrada en Talgo, lo que eleva la incertidumbre sobre el futuro de la firma vasca.

Un obstáculo a la inversión extranjera

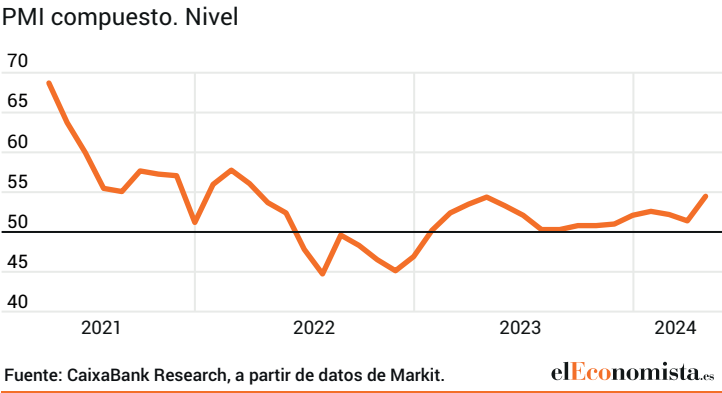
El Gobierno impuso el fin de la concesión del permiso de residencia (*golden visa*) a extranjeros no comunitarios que compren en España casas de valor igual o superior a los 500.000 euros. Es cierto que la concesión de estos visados se mantuvo largo tiempo en niveles moderados, pero alcanzó un récord en 2023, con más de 3.200 concesiones, relacionadas en su mayoría con adquisiciones de ese tipo. Ahora el Gobierno quiere llevar aún más lejos la prohibición y negar la *golden visa* a todo proyecto inversor que pueda tener algún “efecto inflacionista” potencial, sin especificar el tipo, en el mercado de vivienda. Se trata de una definición muy vaga, capaz de generar una inseguridad jurídica que ahuyentará a los inversores foráneos.

El grave riesgo de la crisis del mar Rojo

El recrudecimiento de los ataques de los rebeldes hutíes a buques de carga en protesta por la guerra en Gaza provoca que la ruta del mar Rojo sea más peligrosa. Esto obliga a las navieras a incrementar las coberturas de riesgo o dar un largo rodeo por África para evitar la zona, lo que dispara los costes de los envíos por mar. Tanto es así que los precios de los fletes suben un 43% en lo que va de mayo y vuelven a tocar máximos del año. Un incremento que refleja el grave riesgo que para el comercio mundial y los precios supone la crisis que se vive en uno de los trayectos más importantes en el transporte marítimo global.

El gráfico

La actividad avanza a buen ritmo en EEUU



**SERVICIOS EXPERIMENTÓ EL INCREMENTO MÁS NOTABLE.** El PMI compuesto de EEUU aumentó 3,1 puntos en mayo hasta 54,4, máximo desde abril de 2022, señal de que el dinamismo de la economía se mantendrá. Por sectores, el incremento fue más notable en el área de servicios (54,8 desde los 51,3 de abril) que en manufacturas (50,9 desde 50,0). Datos que avalan que la actividad aumenta a buen ritmo.

Sin solución para las pensiones

El pasado año se registraron 326.949 altas de pensionistas frente a 265.060 bajas, lo que supone una diferencia del 23,4%, el máximo de la serie histórica. Además, la brecha más que duplica la diferencia del 9% registrada en 2022 y supera la media de los años precedentes al Covid, situada en el 15%. Es cierto que este diferencial varía por circunstancias excepcionales como fue la propia de la pandemia, que aumentó los fallecimientos. Pero en el pasado el incremento en las altas siempre guardaba relación con cambios en las jubilaciones, en el marco de sucesivas reformas que buscaban restringir las anticipadas. En cambio, el hecho de que en la actualidad la brecha se haya disparado pese a que las bajas se mantienen en cotas estables solo se explica por el incremento de las jubilaciones a edad ordinaria. Esto quiere decir que el retiro de la generación del *baby boom* ya ha comenzado. La progresiva llegada a la edad de jubilación de los nacidos en las décadas de los 50 y 60 del pa-

**La brecha entre altas y bajas alcanza su máximo histórico por el inicio de la jubilación de los nacidos en los años 50 y 60**

sado siglo supone un desafío para las pensiones. Primero por su elevado número, y segundo porque este colectivo ha cobrado sueldos elevados, lo que dispara las prestaciones. Para hacer frente al reto, el Gobierno creó en la última reforma el llamado Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI). Una tasa adicional que se aplica a todos los salarios que pagan las empresas y los trabajadores y que el pasado año generó 2.700 millones. Un esfuerzo extra que golpea a los negocios en su capacidad de atraer talento y crear empleo y que es insuficiente a todas luces para asumir el retiro del *baby boom*. Ello también provocado por una reforma que ha obviado cualquier medida de racionalización del gasto, lo que provocará que el sistema de pensiones sea cada vez más insostenible.

Prometedora venta del Grupo Villar Mir

Aedas negocia comprar Inmobiliaria Espacio al Grupo Villar Mir (GVM). La operación permitiría a la compañía presidida por David Martínez crecer con una firma con proyectos en buena parte del territorio nacional. Pero esta compra es también muy importante para GVM, que sufre desde 2019 una profunda asfixia financiera por el alto coste de su deuda. Ello debido a un crédito firmado con el fondo Tyrus por el que paga intereses de doble dígito por la refinanciación de su pasivo situado en torno a 250 millones. Es cierto que tras ganar un laudo arbitral en Argelia por la venta de Fertil, la compañía recibirá 129 millones. Pero este proceso puede dilatarse en el tiempo. De ahí que sea acertado que GVM explore otras opciones para seguir reduciendo deuda.

Momento de asumir más riesgo inversor

El inversor norteamericano ya está empezando a migrar desde los fondos monetarios, vehículos conservadores por excelencia para rentabilizar la liquidez, a activos de mayor riesgo. Así, los fondos de inversión y los ETF acumulan entradas netas por valor de 176.000 millones en el año. Un dato que supone un punto de inflexión respecto a los flujos de los últimos dos años, donde la crisis de la inflación llevó a muchos a optar por el conservadurismo con el ahorro. Ahora, con los precios más controlados y con la perspectiva de que la Fed bajará los tipos de interés dos veces este año es el momento de poner el ahorro a trabajar y comenzar a asumir un mayor riesgo. Solo así el inversor podrá aspirar a obtener rentabilidades que batan a la inflación.

La imagen



**COLAS DURANTE TODO EL DÍA PARA VER A TAYLOR SWIFT.** Desde el mediodía de ayer se empezaron a formar colas para asistir al primero de los dos conciertos que la cantante Taylor Swift ofrece en el Santiago Bernabeu. La aglomeración de seguidores provocó que decenas de ellos tuvieran que ser atendidos por golpes de calor. EUROPA PRESS

**PRESIDENTE EDITOR:** Gregorio Peña.  
**VICEPRESIDENTE:** Clemente González Soler.  
**DIRECTOR COMERCIAL:** Gabriel González Gómez.  
**DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS:** David Atienza.  
**DIRECTOR GERENTE DE INTERNET:** Rubén Santamaría.  
**DIRECTOR DE COMUNICACIÓN:** Juan Carlos Serrano.  
**SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL:** Nieves Amavizca.  
**DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN:** Marisa Fernández.

**elEconomista**  
**DIRECTOR:** Amador G. Ayora.  
**DIRECTORES ADJUNTOS:** Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.  
**JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS:** Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.  
**ECONOMÍA:** Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.  
**COORDINADORES: OPINIÓN:** Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.  
**FOTOGRAFÍA:** Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.  
**DELEGACIONES: BRUSELAS:** Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.  
**elEconomista.es**  
**DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS:** Javier E. Saralegui.

**PRESIDENTE FUNDADOR**  
Alfonso de Salas  
Fundado en 2006  
**EDITORIAL ECOPRENSA SA**  
Dep. Legal: M-7853-2006  
**PARA CONTACTAR**  
C/ Condesa de Venadito, 1.  
28027. Madrid.  
Telf: 91 3246700  
www.eleconomista.es/opinion

## Opinión

## EL EMBROLLO LEGAL EN LAS PENSIONES


**Antonio Méndez Baiges**

Abogado en Mercer (Miembro de Ocopen)

Desde la aparición de la primera Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones en 1987 hasta este 2024 que hoy nos embarga, la evolución de la normativa y la práctica en materia de previsión social complementaria o “compromisos por pensiones” de las empresas con su personal no ha hecho otra cosa que abigarrarse, contradecirse y enredarse, hasta el punto de que el grado de incertidumbre o inseguridad jurídica que hoy en día afectan a dicha materia puede muy bien calificarse de mayúsculo. Como es ya costumbre, veamos un ejemplo.

1990. El panorama del asesoramiento jurídico en previsión social complementaria se caracteriza por la presencia de un reducido número de expertos especializados en la materia y por un entramado legal relativamente sencillo y manejable, con derivaciones principalmente de tipo laboral, mercantil y fiscal. En este marco, se plantea, por ejemplo, la cuestión de la modificación del régimen de aportaciones de un plan de pensiones dado, y nadie, absolutamente nadie, duda de que dicha modificación, de conformidad con la regulación especial específica de esta figura jurídica, es competencia de las partes en la negociación colectiva o de la comisión de control del plan de pensiones o de ambas, según pre-

vean las especificaciones del plan. Así como que dicha modificación, siempre que no resulte arbitraria ni discriminatoria, puede determinar, para unos y otros de los partícipes del plan, tanto unas mayores como unas menores aportaciones a dicho plan. Y, en caso de conflicto sobre este particular, se acude a la jurisdicción social por aquella de las partes que lo estima oportuno, de acuerdo con la normativa procesal.

2024. Al calor del desarrollo del “negocio” de la previsión social complementaria, miríadas de letrados, sobre todo de los grandes despachos –excelentes técnicos en sus respectivas especialidades laboral, mercantil, fiscal, etc., pero profundos desconocedores de los orígenes, las razones de ser y la evolución de la normativa sectorial de pensiones–, comienzan a intervenir *sin ton ni son* en este campo, tanto a nivel de asesoramiento como de asistencia letrada en cuestiones litigiosas. Al mismo tiempo, la regulación de la materia ha venido sufriendo una hipertrofia y una dispersión más que notables.

Y entonces, cuando, por ejemplo, se vuelve a plantear la cuestión de la modificación del régimen de aportaciones de un plan de pensiones dado, estos generalistas, olvidando la condición de regulación especial de la

normativa de planes de pensiones que más arriba veíamos, pretenden hacer prevalecer, frente a la clara autonomía negocial de las partes (negociación colectiva, comisión de control), cuestiones tales como, a partir de la premisa de que según el Tribunal Supremo las aportaciones forman parte del módulo salarial que se toma para calcular las indemnizaciones por despido, considerar que las aportaciones son salario y su renegociación una

modificación sustancial de las condiciones de trabajo, poniendo trabas ineficientes a la mencionada autonomía negocial “de toda la vida”. Y aún sucederá que, si alguien cuestiona algo este proceso, en lugar de acudir a la jurisdicción social se formulará una consulta informal a alguna Subdirección General del Ministerio de Eco-

nomía o del Ministerio de Seguridad Social, la cual, sin competencia alguna y normalmente con nula o escasa fundamentación legal, vendrá a “fallar”. Dios sabe qué en cada caso según le pete al funcionario de turno.

Día y noche. El autor de estas líneas, según su experiencia, viene considerando hace tiempo toda esta situación, que hemos ilustrado con un ejemplo más entre mil, como verdaderamente alarmante, por el grado supino de incertidumbre e inseguridad jurídica que comporta en el día a día a las

empresas con “compromisos por pensiones”. A este respecto, básicamente pueden hacerse dos cosas.

Primera: continuar ahondando en esta situación, con todas las secuelas de desorden y casi caos que trae consigo.

Segunda: adoptar de una vez por todas, si es que aún estamos a tiempo, esta parrilla de medidas:

- Aprobar, sobre la base de la experiencia, una normativa de previsión social complementaria que sea única, unificada, actualizada, coherente, homogénea, puesta al día y dotada de una previsible estabilidad.

- Incluir la previsión social complementaria en los programas de las facultades de derecho y demás instituciones académicas especializadas en ciencias jurídicas, hoy ausente, con personal docente adecuado extraído del mundo de dicha previsión social complementaria.

- Confiar en que las dos medidas anteriores, con el tiempo, traerán además el fruto de la aparición de una doctrina científica y una jurisprudencia como las que hay en torno a tantas otras figuras jurídicas mucho más consolidadas, y que por el contrario, a día de hoy, son prácticamente inexistentes en este campo, con gran detrimento en la necesaria claridad y opinión común tan imprescindibles para el buen funcionamiento de cualquier institución.

¿Estaremos todavía a tiempo de corregir, enmendar y enderezar la situación descrita? Vaya usted a saber. Pero esperemos que sí, ¿no?

**Necesitamos adoptar nuevas medidas y previsiones para el plan de pensiones**

## EN BUSCA DE LA SUPERINTELIGENCIA


**Enrique Serrano**

Presidente de la comisión de IA y Big Data de Ametic

En el horizonte de la innovación tecnológica, la inteligencia artificial (IA) se erige como la protagonista indiscutible de una nueva era. Su influencia se extiende por todos los sectores, desde la automoción hasta la medicina. Sin embargo, en este avance hacia una sociedad cada vez más automatizada, nos encontramos frente a una encrucijada que demanda reflexión y acción: ¿hasta dónde estamos dispuestos a ceder terreno a la superinteligencia?

La creciente penetración de la IA en nuestras vidas trae consigo riesgos y desafíos significativos. Uno de los más prominentes es el riesgo de deshumanización, donde la omnipresencia de algoritmos y sistemas automatizados podría erosionar nuestra conexión emocional y social. Además, existe la amenaza de que las decisiones impulsadas por la IA estén sesgadas por factores como la geografía, el sexo, la raza o la religión, lo que podría exacerbar las desigualdades y generar resultados injustos o incluso peligrosos.

A pesar de estos desafíos, es innegable que la tecnología de IA ha democratizado el acceso a la innovación como nunca antes. Plataformas como ChatGPT están permitiendo a mi-

llones de usuarios aprovechar sus capacidades, tanto a nivel empresarial como personal, en un tiempo récord. Sin embargo, la brecha entre aquellos que pueden generar tecnología y aquellos que simplemente la consumen sigue siendo considerable; con una concentración significativa de innovación en países como Estados Unidos y China.

En esta carrera hacia la superinteligencia es crucial reconocer que el camino hacia una IA verdaderamente consciente y ética es complejo y está lleno de desafíos. Sin embargo, con la colaboración internacional y un enfoque centrado en el bien común, podemos allanar el camino hacia un futuro donde la IA mejore nuestras vidas de manera significativa. En este sentido, el papel del Órgano Consultivo de Alto Nivel sobre IA de las Naciones Unidas es fundamental. Este organismo debe desempeñar un papel central en la definición de estándares éticos y en la supervisión de la implementación de la IA a nivel global. Solo a través de un enfoque colaborativo y orientado al consenso podremos mitigar los riesgos y maximizar los beneficios de esta tecnología.

Con todo ello, IA ofrece oportunidades transformadoras, especialmente en los países menos desarrollados. La creación de nuevos eco-

sistemas de economía de datos puede generar nuevos mercados y oportunidades de empleo en industrias emergentes. Sin embargo, para garantizar que la revolución de la IA beneficie a todos, es imperativo establecer un marco de supervisión global que regule el uso ético y equitativo de los algoritmos.

Aproximadamente el 80% de los trabajos actuales son susceptibles de ser automatizados y robotizados a diez años vista. Eso dará lugar a nuevas profesiones que hoy no existen, y que tengan que ver con la programación, mantenimiento y relación con los mismos. Mucho se habla del ocaso de los mandos intermedios, pero no es algo nuevo, precisamente porque la gestión y la administración de los procesos se ha delegado en herramientas tipo ERP o CRM o SCADAS (herramientas informáticas de

gestión empresarial) que son los que verdaderamente monitorean las actividades. La IA definitivamente acaba con ellos porque democratiza la toma de decisiones y la hace alcanzable a todos los puestos. Por tanto, vamos encaminados a reducir nuestras horas de trabajo, flexibilizar horarios, trabajar por retos y con contratos de trabajo mucho más flexibles. Las legislaciones laborales tendrán que ajustarse rápido a la reali-

**El 80% de los trabajos actuales serán robotizados y automatizados por la IA**

dad para que no supongan una traba. Trabajar por retos hará que organicemos mejor nuestro tiempo, nuestra vida, y que dispongamos de más tiempo para el ocio. Por tanto, ocio, turismo, cultura, entretenimiento y alimentación serán sectores de gran crecimiento. Habrá estados y gobiernos que elevarán los impuestos para disponer de rentas mínimas para una gran parte de la población, lo cual significará la eliminación de la pobreza o, al menos, limitar el umbral mínimo alcanzable.

Permite también a ser más competitivos a las empresas y el mundo de los negocios, facilitando la mejor elección de productos, los mercados, los clientes... Es decir, a casar mejor oferta y demanda al mejor precio. Desaparecen los procesos lentos y los ineficientes, de manera que el consumidor tendrá el mejor producto al mejor precio.

Además, es importante recordar que la IA no es un fin en sí misma, sino un medio para mejorar nuestras vidas y construir un futuro más próspero y equitativo. Al aprovechar sus capacidades para tomar decisiones más informadas, promover la innovación y abordar los desafíos globales, podemos facilitar el camino hacia una sociedad justa y sostenible. De modo que el planeta también se beneficiará al poder disponer de indicadores más precisos de impacto y de seguimiento real de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. La IA ayudará a salvar el planeta, no lo duden. Pero para ello aún debemos definir unas reglas claras y un campo de juego donde no se salga el balón.



# Empresas & Finanzas



Juan Miguel Villar Mir y Juan Villar-Mir de Fuentes. EE



David Martínez, CEO de Aedas Homes. EE

## Villar Mir negocia vender a Aedas su inmobiliaria para reducir las deudas

La promotora está en 'due diligence' para comprar Priesa y solo dejará fuera los activos de EEUU

El grupo familiar prosigue con su desgaje para hacer frente a la presión de los acreedores

**Alba Brualla** MADRID.

La familia Villar Mir está cerca de poner el lazo a la venta de su negocio inmobiliario. Tras varios intentos frustrados a lo largo de los últimos años, Grupo Villar Mir (GVM), aún presionado por su abultada deuda, se encuentra actualmente en negociaciones avanzadas con Aedas Homes para el traspaso de Priesa, conocida por el nombre comercial de Inmobiliaria Espacio. Así lo han confirmado distintas fuentes del sector a *elEconomista.es*, que aseguran que la operación se encuentra en proceso de *due diligence*.

La promotora cotizada que dirige David Martínez, que ha declinado hacer comentarios al respecto de la operación, está interesada en hacerse con toda la compañía, quedando fuera del perímetro de la operación los activos que Priesa tiene en Estados Unidos.

Pese a que el objetivo inicial de venta del grupo fundado por Juan Miguel Villar Mir rondaba los 100 millones de euros, fuentes financieras aseguran que la transacción rondaría los 40 millones de euros, pudiendo quedar incluso por debajo de esta cuantía. Así, apuntan que al estar actualmente en proce-

so de *due diligence* se trata de una cifra muy variable que depende de las cargas que tenga cada suelo y activo analizado.

La cartera de activos que pasará a formar parte de la promotora en caso de que alcancen un acuerdo de compra de Priesa incluye tanto suelo para vivienda de primera residencia en la zona centro y áreas costeras, como suelo para segunda residencia en la costa mediterránea. Asimismo, la compañía cuenta con suelo de uso terciario (oficinas, hoteles, *retail*, *coliving* o *senior living*) y suelo industrial.

Según explican las mismas fuentes, la promotora cotizada tiene interés por el suelo residencial, por lo que procedería de forma posterior a la operación a desinvertir el de uso industrial.

Las últimas cuentas de Priesa depositadas en el registro afloran que la compañía contaba al cierre de 2022 con terrenos y suelos valorados en 154,44 millones de euros. En los últimos años, y con "el objetivo de mitigar los riesgos asociados al negocio promotor", Priesa realiza la mayor parte de su actividad promotora a través de sociedades con participaciones, en muchos casos, inferiores al 50%. Al cierre de 2022,

### Supera los 1.000 millones de ingresos

Aedas ha cerrado su año fiscal 2023-24 con un beneficio neto de 109 millones de euros, un 3,6% más que en el ejercicio anterior, y ha alcanzado unos ingresos que superan por primera vez los 1.000 millones, hasta los 1.145, un 24,4% más. Los resultados de la compañía se ven impulsados por los 1.145 millones de ingresos provenientes, principalmente, de la entrega de 2.839 viviendas, un 4% más que en el ejercicio anterior. El Ebitda escala hasta los 173 millones, lo que supone un aumento del 5,3%.

**107**

MILLONES DE EUROS

Es el dividendo que repartirá, equivalente a 2,49 euros por acción, con cargo a 2023-24

la inmobiliaria y sus participadas tenían en cartera y gestión en España un total de 1.800 viviendas, aproximadamente con un importe total de ventas de 1.050 millones de euros.

Por su parte, Aedas Homes, tras invertir 222 millones en la compra de suelo durante su último año fiscal cerrado el pasado 31 de marzo, cuenta actualmente con un banco para promover más de 14.200 viviendas que generarán cerca de 6.000 millones de ingresos. Esta cartera posibilita tener el negocio cubierto para los próximos 4,7 años. Para 2024, la promotora prevé una inversión anual superior a los 150 millones para seguir adquiriendo activos.

Con esta operación Aedas consolidará su crecimiento y toma una vertiente diferencial a la estrategia del resto de grandes promotoras, que se han visto abocadas a recurrir a los acuerdos de coinversión después de que los fondos accionistas hayan cortado el grifo del capital.

La propia Aedas Homes ha cerrado grandes alianzas a lo largo de este año, como la *joint venture* que anunció el pasado mes de febrero con el fondo institucional King Street para coinvertir hasta 270 millones. Si bien, en el caso de la promotora participada por Castllake, mantie-

ne su plan de negocio *core* con la producción de 3.000 viviendas en los próximos cuatro años y a este monto se sumarán las unidades producidas dentro de sus acuerdos de coinversión, lo que le llevará a alcanzar un volumen de 5.000 viviendas al año. En el caso del resto de promotoras el fin último de los acuerdos de coinversión es acceder a la compra de nuevos suelos sin tener que pedir más capital a sus accionistas y promover con un consumo mucho menor de caja.

### Recorte del pasivo

La venta de Inmobiliaria Espacio supondrá un nuevo episodio en el progresivo adelgazamiento del que fuera uno de los grandes *holdings* industriales de España. GVM podrá con esta desinversión abundar en la reducción de su deuda que exigen los acreedores. En la actualidad su pasivo se sitúa en el entorno de los 250 millones de euros y cuenta con Ferroglobe como su principal activo -ha vuelto a repartir dividendos-, por delante del negocio de energía. Para recortar la deuda, cuenta como baza con el cobro pendiente de más de 129 millones a Argelia por la venta del 49% de su filial de fertilizantes y de amoníaco argelina Fertial.



## Empresas & Finanzas

# Criteria enfría su entrada en Talgo por la ausencia de un socio industrial

Moncloa no logra apoyo de empresas españolas y la opción Skoda cobra fuerza

Víctor de Elena MADRID.

El *caballero blanco* del Gobierno para rescatar a Talgo del gobierno de Hungría se baja del tren. Criteria Caixa, brazo inversor de La Caixa que está protagonizando los últimos movimientos empresariales en España, ha minorado su interés en la operación debido a la ausencia de un socio industrial adecuado que le aportase el conocimiento necesario para consolidar su actividad en el sector ferroviario e incluso expandirla.

La compañía presidida por Isidro Fainé y dirigida por Ángel Simón recibió una propuesta del Gobierno para sumarse a una oferta alternativa por Talgo que permitiera mantener la titularidad española de la compañía. Criteria, que llegó a reunirse con el accionista mayoritario de Talgo, el fondo británico Trilantic, condicionó su participación en una posible contraopa española a la llegada de este socio que, de momento, no ha aparecido pese a que el Gobierno ha tanteado a grandes actores de la industria nacional.

### El patito feo del sector

Ninguno de los grandes fabricantes europeos ha mostrado interés ante la dificultad de encajar la propuesta de Talgo en sus planes de negocio. Aunque nadie lo ha formalizado oficialmente, ni la vasca CAF (con quien ya se hicieron dos intentos de negociación, ambos fallidos), ni la francesa Alstom (condicionada por criterios de competencia), ni la alemana Siemens han querido acudir al rescate de la compañía española.

Con la suiza Stadler sí hubo conversaciones preliminares, como desveló *elEconomista.es*, pero tampoco habrían prosperado debido a que sus fábricas también tienen su producción en máximos. El rechazo también se habría debido a que Tal-



Una de las dos fábricas que Talgo posee en España. TALGO

go no aportaría un valor añadido a la actividad que ya desarrollan, centrada en el segmento urbano e interurbano. La única excepción es la checa Skoda Transportation, ausen-

te en el mercado de la larga distancia y alta velocidad, y que continúa en conversaciones con el Gobierno para concretar una posible oferta de adquisición. El fabricante centroeuro-

ropeo, cuya fabricación se limita a trenes de corto y medio radio, sí vería la compra de Talgo como un complemento a su actividad, al no disponer de actividad industrial en el segmento del largo recorrido.

Skoda forma parte del grupo inversor PPF Group, que ha articulado uno de los conglomerados empresariales más importantes del continente, hasta el punto de que cuenta con presencia en 25 países.

Desde Moncloa mantienen sus esperanzas en que la operación prospere, apoyándose en el hecho de que Talgo es una empresa estratégica. Pese a ello, apelan a la necesidad de discreción en las conversaciones para que salga adelante, sin revelar si hay avances en curso.

## Magyar Vagon, a la espera de que el Gobierno de España mueva ficha

Mientras tanto, el consorcio húngaro Ganz-MaVag (Magyar Vagon) continúa a la espera de que la Junta de Inversiones Exteriores, dependiente del Ministerio de Economía, avance en la tramitación de la documentación que valide si autoriza o deniega su inversión en España. La decisión final corresponderá al Consejo de Ministros. En las últimas semanas, el holding húngaro ha logrado cerrar la financiación necesaria para ejecutar su oferta de adquisición por Talgo a cambio de 619 millones de euros, íntegramente aportada por el Gobierno de Orbán.

parece haber perdido capacidad de llegada con el Gobierno. La entidad financiera dirige en España la opa lanzada por la húngara Magyar Vagon sobre Talgo. Desde principios del pasado mes de abril en el que se lanzó la oferta, este banco de inversión ha tratado de organizar, al parecer sin éxito, un encuentro con el Gobierno para suavizar su férrea oposición frente a la opa por la compañía de fabricación de trenes de Trilantic.

Este encuentro, de momento, no ha llegado a producirse pese a las cartas enviadas al Ministerio de Economía, de Industria y de Transportes.

La impresión que ha comenzado a rondar en los círculos próximos a la misma es que tras el acercamiento del Gobierno a Criteria para buscar una alternativa de compra a la de Magyar Vagon, el interés de Lazard por esta operación de la húngara parece que se ha diluido o, al menos, el foco se ha dispersado. El banco está más entretenido en cerrar la compra de la emiratí (una operación valorada en más de 10.000 millones) que la opa sobre Talgo. Es más, se podría llegar a dar el caso en el que una operación de Skoda o, eventualmente, de Escribano sobre Talgo pudiera si-

## El Valencia vende a Atitlan el suelo terciario del Nuevo Mestalla

Llega a un acuerdo en plena polémica con el ayuntamiento

Ángel C. Álvarez MADRID.

El Valencia Club de Fútbol anunció ayer que alcanzó un acuerdo con Atitlan Desarrollos Inmobiliarios, filial del grupo inversor Atitlan, fundado y dirigido por Roberto Centeno, yerno del presidente de Mercadona Juan Roig, y Aritza Rodero, para la venta de los terrenos terciarios anexos al estadio del Nuevo Mestalla, cuyas obras llevan paradas desde hace 15 años.

Un anuncio con el que el equipo propiedad del magnate de Singapur, Peter Lim, mete presión al Ayuntamiento de Valencia, que ha intentado ampliar las garantías para renovar las licencias ur-

**70.000**  
ASIENTOS

Uno de los requisitos mínimos que el Ayuntamiento de Valencia pide para el nuevo estadio

banísticas del proyecto tras los años acumulados de retrasos en las obras del campo de fútbol. El consistorio actualmente en manos de PP y Vox debe aprobar las fichas urbanísticas.

Una autorización que ha generado polémica entre los grupos políticos del Ayuntamiento ya que se quiere garantizar que el nuevo coliseo se finalice por fin, pero cumpliendo requisitos como un mínimo de 70.000 asientos y condiciones para poder albergar competiciones como el futuro Mundial de 2030. De hecho, el propio comunicado reconoce que "el acuerdo queda sujeto a la aprobación de los instrumentos urbanísticos y licencias necesarias".

# El papelón de Lazard entre Magyar Vagon y Taqa



Análisis

Rubén Esteller

Subdirector

El banco de inversión Lazard atraviesa un momento complicado. La entidad, pese a haber logrado posicionarse en grandes operaciones como la posible oferta de Taqa por Natu-

gularles en bandos enfrentados con el *holding* de La Caixa en un momento clave para ambas operaciones.

Criteria, que nunca ha mostrado un gran interés por Talgo, cuenta con el visto bueno del Gobierno, al que estaría prestando su apoyo para encontrar el *caballero blanco* necesario. No es de extrañar así la preocupación existente frente al deterioro del negocio de Lazard con una merma de su presencia en grandes operaciones, que hace que estén tratando de asegurar el éxito del acuerdo entre Taqa y Criteria con los fondos CVC -que parece resistirse con el precio- y GIP tras las actuaciones en ITP Aero, que acabó en manos de Bain Capital, y de Celsa, que también quedó en manos de los fondos acreedores.



# Telefónica quiere ser más grande en Brasil con la compra de Desktop

Mantiene conversaciones con el operador de Sao Paulo, valorado en 1.500 millones

Antonio Lorenzo MADRID.

Telefónica confirmó ayer su interés por la compra del operador brasileño de servicios de banda ancha fija Desktop, la tercera compañía de telecomunicaciones más grande de Sao Paulo, justo por detrás de Claro (grupo América Móvil) y Vivo (Telefónica). A través de un hecho relevante, el grupo español informó al mercado de que “está analizando constantemente las oportunidades del mercado y las inversiones alineadas con su estrategia”. Al mismo tiempo, el grupo español indica que “actualmente mantiene conversaciones sobre una potencial operación que involucra a la compañía Desktop”, si bien hasta la fecha no existe “una definición o formalización”. No obstante, la *teleco* se compromete a “mantener adecuadamente informados a sus accionistas y al mercado en general, de acuerdo con la normativa aplicable”.

El movimiento de Telefónica en Brasil representa un hito en la reciente historia de la compañía, una vez que el grupo español había centrado en el crecimiento orgánico sus objetivos en el mayor mercado de las telecomunicaciones latinoamericano. En este caso, el valor de Desktop se presume estratégico, ya que se trata del tercer mayor proveedor de servicios de Internet de Sao Paulo, la región más populosa y próspera de Brasil. En el negocio de telefonía móvil, Desktop utiliza

la red celular de TIM a través del modelo de operador móvil virtual.

Fuentes del mercado estiman que la transacción podría alcanzar los 1.500 millones de euros, si bien otros analistas rebajan dicho importe de forma considerable. En cualquier caso, se trata de una compañía con más de un millón de abonados y con red de fibra desplegada en 4,2 millones de hogares paulistas. La integración de Desktop en Vivo (marca comercial de Telefónica en Brasil), permitiría al operador es-

La ‘teleco’ local cuenta con un millón de abonados y redes en 4,2 millones de hogares

pañol superar a Claro en el estado donde se ubica casi la cuarta parte de la riqueza del país. Hasta el momento, Claro cuenta con una cuota de mercado del 30% en Sao Paulo, con 4,450 millones de clientes, frente a los 4,3 millones de Claro, con una participación del mercado del 29% de Vivo.

Según ha informado el portal Tele.Síntese, el regulador sectorial brasileño (CVM, Comissão de Valores Mobiliários) cuestionó la semana pasada a Desktop por el incremento del valor en bolsa, con un volumen de negociación que se multi-



Sede de Telefónica Brasil en Sao Paulo, Brasil. EE

plicó por nueve respecto a cualquier jornada normal, con incrementos del valor del 15,53%. Ante esa solicitud, el operador de Sao Paulo vinculó dicha revalorización a la publicación del diario *online* Neofeed, en referencia a las dilatadas conversaciones entre Telefónica y Desktop y con la previsión de una pronta resolución.

Por su parte, Desktop ha informado a la CVM que “analiza las oportunidades con el objetivo de generar valor”, pero “sin definir la realización ni los términos ni condiciones de ninguna operación potencial, ni tampoco la existencia de garantía del cierre de la misma”.

Como es preceptivo, Anatel y Cade estudiarán al detalle el alcance de la concentración, ya que altera el mapa competitivo en Sao Paulo, por lo que Telefónica y Desktop dejarán en suspense el acuerdo en espera del visto bueno de los reguladores.

El grupo español alcanzaría el liderazgo en la región de Sao Paulo, por delante de Claro

Telefónica dispone en Brasil su segundo mayor mercado por ingresos del mundo, solo superado por España, aunque la proyección y margen de crecimiento de esta región promete catapultarse en los próximos años con especial vigor gracias a su colosal parque de clientes.

La última gran operación de Telefónica en Brasil se remonta a 2015, cuando el grupo español adquirió a Vivendi el operador de servicios de accesos a Internet y de televisión de pago la empresa Global Village Telecom (GVT), por un importe 4.600 millones de euros.

## Las ‘torreras’ de STC y DT pujan por Cellnex Austria

Tawal y GD Towers, además de PTI, pujarían por cerca de 4.100 ‘sites’ con 800 millones

Antonio Lorenzo MADRID.

Las 4.100 torres de telefonía móvil que Cellnex Telecom atesora en Austria ya han recibido muestras de interés de, al menos, tres compañías del sector. Se trata de la torrera Telecommunication Towers Company Limited (Tawal), propiedad de Saudi Telecom, socio de Telefónica con el 4,9% del capital y con otro 5% en derivados. Este mismo grupo saudí ha anunciado el proceso de integración de Tawal con Golden Lattice Investment

Company (Latis), propiedad de Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudí (PIF), consorcio que ya controla el 64% de STC.

GD Towers, filial de infraestructuras de Deutsche Telekom, también ha mostrado su interés por el proceso, según informó ayer la agencia *Bloomberg*. Este movimiento permitiría al gigante alemán reforzar su posición en el centro de Europa con la adquisición de 4.100 *sites*, cuya valoración de mercado ronda los 800 millones de euros.

Cellnex ha contratado los servicios de Deutsche Bank, en calidad de asesor financiero, para el proceso de búsqueda del futuro destinatario de las torres. Según ha podido saber *elEconomista.es*, el grupo español no tiene prisa por cerrar el acuerdo, por lo que solo firmará la

El grupo español no tiene prisa por desinvertir en un mercado al que llegó hace tres años

transacción si el precio resulta satisfactorio. Este movimiento en ciernes forma parte de la estrategia de Cellnex de desinversiones en mercados europeos no considerados prioritarios y con escaso margen de consolidación.

Las torres austriacas forman parte del perímetro de Cellnex desde el pasado 21 de enero de 2021, fecha en la que el grupo español acordó la compra de dichos activos a

CK Hutchison, junto con 1.400 torres en Dinamarca y 2.650 *sites* en Suecia. El conjunto de la operación en los tres países se cifró en 10.000 millones de euros.

A Tawal y GD Towers se suma Phoenix Tower International, operador de infraestructuras de telecomunicaciones controlado por Blackstone.

Marco Patuano, consejero delegado de Cellnex Telecom, ya explicó en una reciente entrevista con este periódico que más que por Austria, la compañía tiene apremio por formalizar la desinversión de Irlanda ya anunciada. “Ahora mismo se encuentra en una situación de revisión regulatoria en aquel país, lo que puede demorarse entre tres y diez meses. Y damos gracias porque no intervendrá la regulación

européa, al tratarse de una operación de alcance exclusivamente nacional”. Respecto a Austria, Patuano aseguró que su grupo “está trabajando en esa operación, pero sólo venderemos si recibimos un precio adecuado”.

Además, los posibles ingresos que Cellnex podría obtener en Austria no resultan determinantes para los compromisos inmediatos de la multinacional. “El dividendo en 2026 lo vamos a pagar sí o sí, con la venta de Austria o sin ella. Estamos migrando de una empresa de crecimiento a una compañía de dividendo. En ese contexto, cuando prometes un dividendo tienes que cumplirlo. Los accionistas pueden estar seguros de que ofreceremos un flujo de caja constante, con dividendos crecientes”, añadió.



## Empresas & Finanzas

# BBVA presentará esta semana la opa sobre Sabadell al BCE y a la CNMC

Tiene cinco días de plazo desde que el viernes presentó la operación a CNMV

L. Gómez / E. Contreras MADRID.

La opa de BBVA sobre Sabadell avanza en el proceso. El grupo presidido por Carlos Torres tramitará esta semana la solicitud formal de autorización al Banco Central Europeo (BCE) y a la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC). Según la normativa vigente, dispone de cinco días para iniciar ambos procesos desde la presentación del folleto de la opa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), trámite que realizó el viernes pasado.

El regulador de los mercados cuenta a su vez con siete días desde esa fecha para revisar la documentación y, en su caso, clarificar información con BBVA si lo precisa antes de notificar la admisión de la opa. La aprobación del folleto consumirá aún varios meses por encontrarse condicionada al plácat del BCE y la CNMC y a que los accionistas de BBVA aprueben en una junta extraordinaria la ampliación de capital necesaria para ejecutar la operación. El banco oferta un título nuevo por cada 4,83 de Sabadell, canje que en sus actuales cotizaciones exigirían al grupo vasco una ampliación máxima de casi un 20% de lograr una adhesión a la opa del 100%. El banco ha condicionado el éxito de la transacción a lograr un mínimo del 50,01%.

El banco buscará también aprobaciones a numerosas autoridades extranjeras como la Prudential Regulation Authority de Reino Unido por la filial TSB de Sabadell, y los

organismos de defensa de la competencia en Francia y Marruecos por las oficinas de representación y sucursales ubicadas allí.

### Autorizaciones regulatorias

BBVA estimó que ambas aprobaciones regulatorias tardarían unos cinco o seis meses en completarse, aunque dependerá de la complejidad que adviertan los organismos. En el caso del BCE se espera el respaldo en la medida que analizará si la operación entraña riesgos a la estabilidad financiera y si el futuro grupo es solvente. Se descarta el primer punto y ambas entidades financieras cuentan con balances y huchas de solvencia robustos.

A la CNMC le tocará analizar si la unión de ambos bancos implica distorsiones en la competencia en perjuicio del cliente como ha denunciado el organismo homólogo de competencia de Cataluña, diferentes asociaciones de empresas, partidos políticos e, incluso, el Gobierno. La presidenta de la CNMC,



Carlos Torres, presidente de BBVA. EFE

Cani Fernández, ya advirtió que el nuevo grupo tendría que asumir condicionantes como también tuvieron que hacerlo CaixaBank y Bankia cuando gestaron su fusión, o Unicaja y Liberbank.

El nuevo BBVA-Sabadell contaría con una cuota de mercado del 22%, inferior a CaixaBank, pero con el hándicap que se plantea en un mercado ya muy concentrado (ambos grupos y Santander coparían un 74% del crédito). Y el nuevo grupo trabajaría con el 66% de las empresas de entre 1 y 100 millones de euros y con el 40% de los autónomos y micropymes del país.

Si se cumplieren los calendarios barajados por el banco y no se complica el proceso de autorizaciones, la aprobación de la CNMV al folleto llegaría cerca de Navidad. Se abriría un plazo de aceptación de entre 15 y 70 días, y BBVA podría mejorar su opa, incluso, durante su curso, aunque hoy se descarta tal opción.

## Competencia catalana ve riesgos en la operación por la concentración

La autoridad catalana de competencia, ACCO, ve riesgos en la operación por la concentración que provocaría. Así, en un informe señala que el mercado de concesión de crédito, tanto a las empresas como a las familias, concentraría en los tres primeros bancos casi el 85% del volumen concedido. Además, se produciría un solapamiento horizontal de mercados y la entidad resultante pasaría a ser la segunda operadora en Cataluña en términos de oficinas bancarias, llevando a la desaparición de un competidor en 149 municipios de Cataluña.

te, podrían mejorar la perspectiva a positiva en un periodo de 6 a 12 meses en virtud de la mejora del entorno operativo.

Fitch pone énfasis en la sustancial mejora de la rentabilidad y de la solvencia, destacando la amplia capacidad de generación orgánica de capital a futuro. “Nuestra evaluación también tiene en cuenta

la orientación actualizada, y más conservadora, del banco para distribuir capital por encima de un 13% de ratio CET1 proforma tras el impacto final de Basilea III”, señala el informe.

Además, destaca la buena evolución de la estrategia implementada, donde se han llevado a cabo planes de reestructuración exito-

sos y donde la filial de Reino Unido ha mejorado su contribución al grupo.

Con respecto a los segmentos de negocio, la agencia de calificación crediticia destaca el valor de la franquicia de Sabadell, especialmente en el segmento de pymes.

Al mismo tiempo, Fitch señaló que “no hay certeza de que la opa

## El banco capta 1.750 millones al emitir deuda a 3 y 6 años

I. B. MADRID.

Si el martes era Banco Sabadell el que salía al mercado en busca de financiación (colocó 1.000 millones en cédulas hipotecarias), este miércoles fue BBVA el que emitió deuda por primera vez desde que anunció la oferta pública de adquisición (opa) al banco catalán. La entidad ha colocado 1.750 millones de euros en una emisión de deuda sénior preferente estructurada en dos tramos, a 3 y 6 años. La demanda ha duplicado la colocación final, llegando a alcanzar 3.500 millones de euros.

El primer tramo, con un vencimiento a 3 años (en junio de 2027), se cerró con un precio de euríbor a tres meses con un diferencial de 0,45 puntos básicos (frente a un precio de salida de euríbor a tres meses +70-75 puntos básicos). El precio del segundo tramo, con vencimiento a 6 años (en junio de 2030), se fijó con un diferencial de 75 puntos básicos sobre el tipo de referencia o *midswap* (frente a un precio de salida +100 puntos básicos); el cupón que pagará anualmente es del 3,625%.

BBVA mantiene su ritmo habitual dentro del programa fijado, más allá de lo que suceda con la opa. Esta emisión, colocada por el BBVA, Bank of America, Credit Agricole-CIB, Citi, Lloyds y Nomura, es la sexta que cierra el banco en lo que va de año. La última fue en el mes de marzo, con un bono verde sénior preferente con un volumen de 1.000 millones de euros. Ese mes también salió a mercado con dos emisiones de deuda sénior preferente y no preferente en dólares, por un total de 2.000 millones. Y aprovechó la ventana de financiación habitual de enero para lanzar 1.250 millones en deuda subordinada *Tier 2*, y esa misma cantidad en bonos sénior preferentes.

# Fitch eleva el 'rating' de Sabadell y señala que no hay certeza de que los accionistas acepten la opa

L. G. / E. C. MADRID.

Fitch Ratings mejoró ayer el *rating* de Banco Sabadell, en plena opa de BBVA. La agencia de calificación crediticia pasó a la entidad a BBB, desde -BBB, manteniendo la perspectiva de la entidad en estable. Asimismo, la agencia de calificación ha trasladado que, adicionalmen-

de BBVA vaya a ser aceptada por los accionistas de Sabadell”, un extremo clave en este momento.

“El entorno operativo de los bancos españoles está mejorando debido a las perspectivas de crecimiento económico resilientes y a unos tipos de interés estructuralmente más altos, que deberían apuntalar la fuerte rentabilidad. El rápido desapalancamiento del sector privado en los últimos años también da a los bancos margen para aumentar sus volúmenes de negocios, particularmente a medida que los tipos de interés comience a reducirse”, explicó Fitch.



# Cristiano 'mete gol' a la calvicie: abrirá 15 clínicas y ultima un nuevo fármaco

Tiene un tercio de Insparya y crecerá en Asia, Oriente Medio y América

Javier Romera MADRID.

Cristiano Ronaldo afianza su posición como empresario. El futbolista portugués, propietario de un tercio del capital de las clínicas capilares Insparya, quiere impulsar el crecimiento de la empresa y duplicar en cinco años su tamaño con aperturas en Oriente Medio, Asia y América. Fundada en 2009 por el empresario portugués Paulo Ramos y la sociedad CR7 SA, propiedad de Ronaldo, Insparya está participada también desde 2019 por el fondo de inversión Vallis Capital Partners, contando actualmente cada uno con una participación similar. La firma cuenta con cinco clínicas en España –Madrid, Bilbao, Valencia, Málaga y Barcelona– otras cinco en Portugal –Lisboa, Oporto (2), Vila-moura y Viseu– una en Italia, en la ciudad de Milán, y otra en Omán, en Mascate.

Sandro Cardoso, administrador y director comercial y de Marketing de Insparya, explica que se está trabajando ya en las próximas aperturas en Roma y en Riad. “Vamos a aprovechar que Cristiano está jugando allí. Vamos siempre de la mano”, explica el directivo. Los planes de crecimiento son ambiciosos porque, según sus estimaciones, el mercado de la salud capilar está en pleno crecimiento.

## El mercado en crecimiento

“El sector va a triplicar su valor hasta el año 2032, alcanzando un volumen de unos 30.000 millones de euros”, asegura. La clínica de Madrid, con 15 quirófanos, es la mayor del grupo, que acaba de obtener la licencia para empezar a funcionar en Barcelona y que ha decidido, además, trasladar el centro que tenía en Marbella hasta Málaga. “Cristiano no solo aporta su imagen. Él no necesita además a Insparya, pero



Cristiano Ronaldo, el futbolista portugués dueño de un tercio de Insparya. EE

**2**  
MILLONES DE EUROS

Gracias a la inversión anual de 2 millones de euros que realiza en tecnología e investigación, Insparya ha desarrollado, entre otros, el BotHair UltraPlus, un dispositivo robótico de última generación cuyo objetivo es mejorar el proceso y la calidad de la ejecución del trasplante capilar, con una extracción aún más precisa de las unidades foliculares, según explican los responsables del centro.

cree en la empresa y en que el trabajo bien hecho da resultados. Por eso se unió a Paulo Ramos para crear la compañía”, cuenta Cardoso.

## Investigación

Insparya, que no hace públicas sus cifras de facturación y resultados, cuenta con su propio departamento de investigación biomédica y tecnológica en Oporto, el Insparya Science and Clinical Institute, así como un centro de formación en sus técnicas exclusivas, con una inversión anual de 2 millones de euros. “Nosotros no pretendemos competir en precios bajos con las clínicas de Turquía. Buscamos la máxima calidad en los injertos, aunque los precios sean mayores. Nos diri-

gimos a un mercado premium”, asegura Cardoso.

El directivo recuerda, en este sentido, que “somos el único grupo clínico del sector de la salud capilar que cuenta con la certificación internacional de calidad ISO 9001”. En su centro de innovación ha desarrollado así tecnología y robótica que permiten mejorar los resultados. Más allá de los injertos capilares, el grupo Insparya está desarrollando además un nuevo fármaco de uso tópico, que se ha probado ya en ratones, que según el directivo, “va a revolucionar el mercado, con resultados muy por encima del minoxidil o la finasterida”, que son los más utilizados ahora para el tratamiento de la alopecia.

## Vía Célere sale de pérdidas y gana 12,1 millones hasta marzo

La promotora ingresó 108 millones, un 230% más

Agencias MADRID.

Vía Célere obtuvo un beneficio neto de 12,1 millones de euros en el primer trimestre de 2024, frente a las pérdidas de 8,4 millones del mismo periodo del año anterior. El ebitda ajustado de la compañía o resultado recurrente antes de impuestos se situó en 20,4 millones de euros, 22 millones más que en el primer trimestre de 2023.

Además, los ingresos alcanzaron los 108,1 millones de euros, frente a los 46,1 millones de un año atrás, lo que supone un incremento interanual del 230%.

La promotora obtuvo estos re-

**656**  
VIVIENDAS

Son las que entregó en los tres primeros meses de 2024, frente a las 167 del año anterior.

sultados después de cerrar la entrega de 656 viviendas durante los tres primeros meses de 2024, frente a las 167 viviendas entregadas el año anterior. De estas entregas, 97 pertenecen a su línea de negocio orientada a la venta y las 559 restantes son de la línea para el alquiler.

De esta forma, Vía Célere ya ha entregado más del 80 % de su cartera de 1.910 viviendas destinadas al alquiler y situadas en los principales núcleos urbanos, que son los que cuentan con una mayor demanda de vivienda. Se trata de Madrid (997 viviendas), Valencia (114), Sevilla (319), Málaga (321) y Vizcaya (159). En total, Vía Célere cuenta con 5.236 unidades en producción.

# Cabify logró su récord de ingresos en 2023 con 830 millones

Registra el mejor año operativo de su historia y elevó su rentabilidad

Víctor de Elena MADRID.

La compañía tecnológica y de movilidad Cabify cerró su ejercicio 2023 con niveles récord de ingresos, apoyado en el auge del turismo y su crecimiento en los distintos seg-

mentos en los que opera. En concreto, su beneficio bruto se elevó en un 40,9% interanual, hasta los 102 millones de euros (111,1 millones de dólares), apoyado en el máximo histórico de ingresos registrado. Sin embargo, continuarán sin registrar ganancias netas por los gastos financieros.

El aumento de nuevos usuarios en un 23% ha contribuido a que los ingresos totales se incrementaran un 31%, de 635 a 830 millones de

euros (688 a 899,1 millones de dólares entre 2022 y 2023). Es el tercer año consecutivo que la compañía registra mejoras en su facturación por encima del 30%, debido a las nuevas tendencias de movilidad y turismo que motivó la pandemia.

## Salida a bolsa poco probable

En relación con la sempiterna opción de debutar en los parques, los altos ejecutivos de la compañía han descartado que la misma vaya a pro-

ducirse en el corto plazo: “Es una de las opciones que tenemos por delante, pero no es un requisito”. “Tenemos unos resultados donde se está generando crecimiento y rentabilidad, por lo que contamos con los recursos para seguir haciéndolo. La salida a bolsa es una opción para un futuro en un contexto que sea interesante, pero no hay obligación de ir por ese camino”, explicó

El CEO, Juan de Antonio, ha asegurado que esta salida a bolsa “no

está decidida” pero confía en que se lleve a cabo en España “si se elige ese camino”. Para que se dé, “la compañía debe considerar que esa es la vía que permite maximizar el impacto a futuro, pero ahora tenemos ebitda positivo, no necesitamos fuentes de financiación”.

En términos de rentabilidad, la compañía ha vuelto a generar Ebitda positivo, después de que en 2022 logaran superar la barrera del equilibrio financiero.



**Empresas & Finanzas**

# PharmaMar planea aterrizar en China con su antitumoral antes de fin de año

Será su decimoséptimo mercado y el más relevante tras el de Estados Unidos

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

PharmaMar prepara el asalto a uno de los mayores mercados farmacéuticos del mundo. La compañía madrileña planea el aterrizaje de su última innovación oncológica (Zepzelca) en China durante el segundo semestre del año, una vez supere los trámites de los reguladores del país asiático (similares al proceso de, por ejemplo, la Agencia Europa del Medicamento). La compañía ya ha presentado el registro y está a la espera de la respuesta, según ha explicado la compañía a sus accionistas durante la Junta celebrada ayer.

La farmacéutica firmó un acuerdo de licencia para la comercialización del medicamento, toda vez que la empresa no dispone de estructura en China. El socio elegido fue Luye Pharma, con quien acordó pagos por hito de desarrollo y, posteriormente, *royalties* por las ventas que se consigan en el gigante asiático. Este socio también se encarga de la comercialización de producto en Hong Kong y Macao.

El cáncer de pulmón fue el tumor con mayor incidencia en China en



José María Fernández Sousa-Faro, presidente de PharmaMar. NACHO MARTÍN

2020 en términos de morbilidad y mortalidad, con aproximadamente 815.000 nuevos casos y 714.000 muertes ese año. En concreto, el microcítico (indicación de Zepzelca) representó entre el 13% y el 17% de

todos los casos de este tipo de tumor. Por tanto, el despliegue comercial del medicamento, una vez consiga la autorización de los reguladores, es prometedor.

Cuando complete la llegada a Chi-

na, PharmaMar habrá llevado su fármaco a diecisiete mercados, entre los que destaca Estados Unidos. Allí llegó en 2020 gracias a un proceso de aprobación acelerada, si bien está a expensas de conseguir la autorización total.

PharmaMar también ha asegurado que el proyecto clínico que de-

**La farmacéutica se buscó un socio local para vender el producto y el elegido fue Luye**

sarrollan Jazz Pharmaceutical y Roche con Zepzelca está cerca de alcanzar su fin. Ambas multinacionales están culminando la última fase de estudio para que el medicamento pueda ser usado en primera línea de tratamiento junto a un fármaco de Roche. Los resultados se conocerán a finales de este año y si son positivo espolearán las ventas del medicamento (y por tanto los *royalties* para PharmaMar).

## Caser y ASG Home crean una operadora de 'senior living'

Aitor Caballero Cortés MADRID.

La aseguradora Caser, a través de su filial Caser Residencial, llegó a un acuerdo con la promotora inmobiliaria ASG Homes para crear una operadora de *senior living* en España, llamada Olife Living & Share. Olife gestionará unos 700 apartamentos residenciales de nueva construcción, lo que implicará una inversión de más de 200 millones de euros a la promotora. Estas nuevas edificaciones acogerán a personas mayores de 50 años y estarán ubicadas en la Costa del Sol y la Costa Blanca. En el reparto de papeles, ASG Homes se encargará de la gestión de activos, de la comercialización y del marketing de los diferentes proyectos. Caser Residencial, por su parte, llevará a cabo el *facility management*: es decir, la gestión del edificio y sus servicios comunes. Esto supondrá una ampliación y diversificación de Caser con sus clientes más *senior*. Hasta ahora, su filial Caser Residenciales ofrecía un servicio destinado a los cuidados de personas dependientes a través de sus 24 centros residenciales, centros de día y asistencia en el propio domicilio. Este paso supone una ampliación del público objetivo a personas aún en activo.

## Transición energética y realidad industrial

### VI FORO CORELL



**21** viernes  
de junio

**De 9:00 a 14:00 hrs.**

#EnRutaaVIForoCorell



Inscríbete y sigue la jornada en:  
**[www.bit.ly/VIForoFundacionCorell-eE](http://www.bit.ly/VIForoFundacionCorell-eE)**

**elEconomista.es**



# Kartesia toma el control de los hoteles Petit Palace tras explorar su venta

Hyatt y B&B mantuvieron conversaciones para hacerse con la cadena boutique

C. Reche / V. de Elena MADRID.

Kartesia, una de las principales gestoras en Europa con más de 6.500 millones de euros en activos bajo gestión entre instrumentos de deuda y capital, ha tomado una participación mayoritaria del operador de hoteles boutique Hotelatelier, donde entró como accionista minoritario inicialmente en 2017. La operación, que llega tras sondear el mercado en busca de un nuevo propietario, le permitirá tener el control de 38 establecimientos en España de las marcas Petit Palace e ICON.

Hotelatelier, principal operador de hoteles boutique urbanos bajos las marcas Petit Palace e ICON, “refuerza su estructura de capital para expandir su presencia internacional y mejorar la experiencia de sus clientes”, explicó la compañía en un comunicado.

El anuncio llega tras varios meses explorando el mercado en busca de un comprador. La compañía mandó al banco de inversión DC Advisory para esta misión y entabló conversaciones con potenciales inversores, entre ellos socios de perfil industrial como la hotelera Hyatt y



Un hotel Petit Palace. EE

La compañía exploró su venta y mandató a DC Advisory para buscar comprador

B&B. También se introdujo en las quinielas a Barceló, que desmintió el interés.

Con esta operación, Kartesia y los accionistas minoritarios que han reinvertido en la compañía “confían en el liderazgo de la compañía en el sector *leisure*, boutique y urbano en España y Portugal, poniendo a dis-

posición de Hotelatelier los medios para explotar su potencial de crecimiento”, añaden en el comunicado.

Los términos económicos de la transacción no se han publicado, si bien en el comunicado trasciende que Kartesia pasa a tener una participación mayoritaria. La gestora, de acuerdo a las últimas cuentas de la sociedad matriz del grupo hotelero, Hoteles Tecnológicos 2010 SA, tenía el 26,9% del capital a través de distintos vehículos.

Kartesia toma ahora una decisión relevante en otras de sus participadas en España. La compañía tiene exposición en la deuda o el capital del mercado nacional en el operador de telecomunicaciones Excom y la cadena de restauración Café & Té. También sigue como acreedor de Atenoil, el grupo de gasolineras *low cost* que recientemente ha comprado la italiana Eni al *family office* inglés Marcol. Otras participadas son Sas, Comfica y Veta+.

La operación conlleva algunos cambios en el *management*. Se mantiene como presidente de la firma de hoteles a Cristian Andersen y se incorpora como consejero delegado a Ignacio Urbelz.

## La Marina de Empresas de Juan Roig crecerá en el Puerto de Valencia

elEconomista.es VALENCIA.

La Autoridad Portuaria de Valencia ha otorgado a Marina de Empresas, el polo de innovación empresarial de Juan Roig, el derecho de superficie sobre una parcela en el Puerto de Valencia que le permitirá expandir sus actuales instalaciones. Este suelo acogió la antigua base del equipo Alinghi para la Copa América de Vela celebrada en la ciudad del Turia hace una década, y ahora acogerá a mil empleados en un nuevo edificio de 7.600 metros cuadrados con una inversión de 15 millones de euros. La previsión es que esté concluido en otoño de 2026.

El polo de emprendimiento e innovación impulsado por el dueño de Mercadona podrá hacer uso del suelo durante los próximos 40 años, con posibilidad de prórroga por otros 25 más. El inmueble está siendo diseñado por el estudio ERRE Arquitectura. Situado a continuación de las actuales instalaciones, permitirá cumplir con la ambición del empresario para ampliar la capacidad de Marina de Empresas. Desde 2015, Juan Roig ha invertido más de 100 millones de euros en su fábrica de empresas.

elEconomista.es  
Especial

empresa  
**GLOBAL**

Un especial, de carácter anual, donde se analiza el **comportamiento de los mercados y las empresas**, en materia de internacionalización y diversificación.

**Viernes 31 de mayo**

gratis en tu quiosco, con el diario elEconomista.es



Más información en  
[www.eleconomista.es/especiales/](http://www.eleconomista.es/especiales/)





**Empresas & Finanzas**

# Los fondos sacan de pérdidas a Armas pero auguran menos beneficio en 2024

La compañía anota una desviación a la baja frente al resultado operativo esperado

C. Reche MADRID.

Armas, grupo naviero líder en España y uno de los principales de Europa en el sector del transporte marítimo de pasajeros y carga rodada, cumple cinco meses desde que los fondos de deuda tenedores de sus bonos (JP Morgan, Barings, Cheyne, Bain y Tresidor) tomaran el control de la compañía y dejaran a la familia fundadora y propietaria con solo un 6% del capital. Un periodo suficiente para haber cerrado su primer ejercicio sin pérdidas y para vislumbrar cómo será este 2024, con menos ganancias por los efectos extraordinarios en el combustible y la pugna comercial.

De acuerdo a la documentación remitida a sus inversores, Naviera Armas cerró 2023 con 547 millones de ingresos, la mitad provenientes del negocio de pasajeros. El resultado bruto de Armas mejoró y se situó en torno a 41 millones de euros frente al de 2022, que fue negativo, pese a afectos adversos como un menor margen bruto por la merma de ingresos de pasajeros del Estrecho, entre otros motivos. La cifra está por debajo del resultado

## La agencia S&P pone la lupa en la liquidez

La situación del grupo naviero Armas "sigue siendo delicada". Al menos eso aseguraba el pasado mes de marzo S&P, en una nota en la que afirmaba que el operador canario de transbordadores Bahía de las Isletas SL (sociedad tenedora del negocio de Naviera Armas) "ha reducido su deuda pendiente, aumentado su flexibilidad financiera y mejorado su posición de liquidez", si bien su posición de liquidez "sigue siendo débil".

proyectado en el acuerdo de reestructuración, cuando se fijó un horizonte positivo de recuperación y 51 millones de beneficio operativo en 2023 (67 en 2024 y 76 en 2025).

La compañía dará cuenta de estas cifras en la próxima junta de accionistas, convocada para el 11 de



Un buque de Armas. EE

junio. Los asistentes deberán votar las cuentas del último ejercicio cerrado, así como los últimos cambios en el consejo de administración. Entre el resto de puntos del día figuran las votaciones habituales de las juntas ordinarias, desde la reelección de los auditores de la sociedad hasta la aprobación del acta. La compañía también incluye en sus 12 puntos del día la novación de una cláusula del pacto de socios y la aprobación de un plan de incentivos para los directivos.

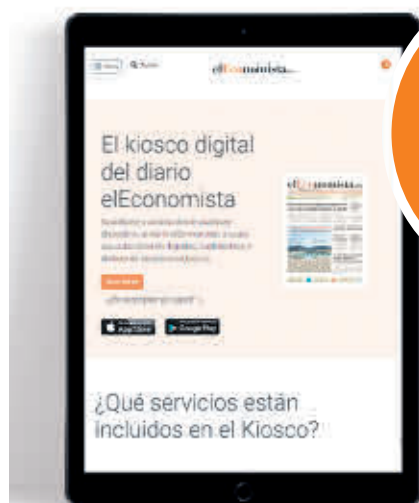
Naviera Armas vuelve a tener al financiero Sergio Vélez como CEO de la compañía en sustitución de Kent Hagbarth (ex Maersk), que ha estado seis meses al frente de la naviera. Vélez, senior managing director de FTI Consulting, ya lideró de manera interina la transición en la empresa marítima ante el proceso de saneamiento del balance del grupo el pasado año.

La previsión para este 2024 es que el resultado bruto tampoco mejore y decrezca ligeramente, hasta los 37,9 millones de euros. La empresa afirma que este nuevo pronóstico se debe al efecto de la comparación con las subvenciones extraordinarias concedidas por el Gobierno de España durante el ejercicio anterior.

La buena noticia está en la desviación positiva en ingresos gracias al incremento de precios, que será suficiente para compensar un menor volumen de pasajeros. También mejoró el balance, gracias a la gran reestructuración aprobada el pasado 11 de enero de 2024.

**elEconomista.es**

## Adelántate con la mejor información económica



Edición pdf  
anual

**29,99€**

antes 89,99€

**Envío anticipado del diario en versión pdf la noche anterior por email.** + Acceso a hemeroteca, a todas las revistas digitales y newsletters informativas.

**Primer medio de economía** en el ranking de audiencia de GfK DAM

Suscríbete ahora en **[www.eleconomista.es/suscripciones/](http://www.eleconomista.es/suscripciones/)** o en el **91 138 33 86**

Promoción válida hasta el 31 de mayo





CRISIS DE LA COMERCIALIZADORA

# Holaluz se reúne con el BME para calmar a los inversores

La compañía liderada por Carlota Pi sigue sin despejar las dudas sobre la búsqueda de financiación iniciada en abril

Aleix Mercader BARCELONA.

Holaluz se reunió con la cúpula del BME Growth, el mercado de pymes donde cotiza desde 2019, para intentar mandar un mensaje de calma a los inversores. La comercializadora liderada por Carlota Pi atraviesa una profunda crisis fruto del pinchazo del autoconsumo y de sus malos resultados económicos.

En un comunicado, la empresa ha revelado que, junto a su asesor registrado Impulsa, se citó recientemente “con la dirección del BME Growth (...) para informar sobre la evolución de la compañía, su situación y los principales datos financieros al cierre del primer trimestre del año”.

Holaluz expuso a los gestores del antiguo Mercado Alternativo Bursátil (MAB) que la comercializadora tiene una facturación mensual recurrente que oscila entre 15 y 20 millones de euros. Sin embargo, no aclaró cuándo se anunciará la operación financiera por valor de 20 millones que el grupo intenta cerrar desde el pasado abril. Se limitó a informar que “está estudiando varias alternativas” con inversores industriales y financieros, aunque sin dar más detalles. El próximo 19 de julio, Holaluz afronta la devolución de pagarés por siete millones, que se suscribieron durante el primer trimestre de este año con un interés del 7,30%.

“El grupo sigue funcionando con normalidad y continúa instalando energía solar en los hogares en su propósito de liderar la transformación del sector energético español, apostando por un modelo de negocio innovador y disruptivo que produce y comercializa energía limpia”, señala el texto.



Carlota Pi, presidenta ejecutiva de Holaluz. DAVID GARCÍA

La empresa se cita con la cúpula de la bolsa de pymes y manda un mensaje de confianza

## Resultados trimestrales

Por otro lado, Holaluz ha declarado un ebitda normalizado de 3,1 millones de euros en el primer trimestre de 2024, frente al resultado ne-

gativo de 14,9 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. “Este alentador dato permite confirmar su objetivo de un ebitda normalizado de entre 19 y 24 millones para este año”, añade la empresa.

El resultado bruto de explotación sin normalizar entre enero y marzo sería de 500.000 euros en negativo. La firma prefiere presentar sus magnitudes sin contabilizar determinados costes extraordinarios, tal y como hizo al declarar sus cuentas de 2023. El año pasado, Holaluz perdió 26,16 millones.

# ConocoPhillips se hace con Marathon Oil por 22.500 millones

La petrolera se suma a las compras de firmas de menor calibre de Chevron y Exxon

Agencias MADRID.

ConocoPhillips, una de las mayores petroleras de Estados Unidos, acordó ayer la adquisición de su pequeña rival Marathon Oil por 17.100 millones de dólares en acciones más otros 5.400 millones de dólares en deuda, lo que cierra la operación en 22.500 millones de dólares (20.803 millones de euros).

De este modo, ConocoPhillips sigue los pasos de las otras grandes petroleras estadounidenses que han ganado perímetro tras anunciar en octubre del año pasado con las compras de Exxon de Pioneer Natural Resources por más de 60.000 millones de dólares (55.192 millones de euros) y de Hess por 53.000 millones de dólares (48.753 millones de euros) por parte de Chevron.

La adquisición “profundiza aún más nuestra cartera y encaja en nuestro marco financiero, añadiendo inventario de alta calidad y bajo coste de suministro”, afirmó el director ejecutivo de ConocoPhillips, Ryan Lance, en un comunicado remitido ayer y recogido por EFE.

La compañía de Houston (Texas) considera que la adquisición de Marathon Oil ofrece importantes sinergias de costes y capital, que estima en unos 500 millones de dólares (460 millones de euros) dentro del primer año completo después del cierre de la transacción, a través de ahorros en costes generales y administrativos, unos costes operativos más bajos y mayores eficiencias de capital.

Según los términos de la transacción, que podría cerrarse en el

cuarto trimestre de 2024, sujeta a la aprobación de los accionistas de Marathon Oil y de los reguladores, ConocoPhillips entregará 0,2550 acciones por cada título de Marathon Oil, lo que representa una prima del 14,7% sobre el precio marcado al cierre de la sesión de este martes.

## Aumento del dividendo

Independientemente de la transacción, ConocoPhillips ha anunciado que espera aumentar su dividendo base ordinario en un 34%, hasta 0,78 dólares por acción a partir del cuarto trimestre de 2024.

Asimismo, al cerrar la transacción y asumiendo los precios recientes de las materias primas, ConocoPhillips planea recomprar más de 7.000 millones de dólares

**135.500**  
MILLONES DE DOLARES

Han desembolsado las grandes compañías petroleras de EEUU para adquirir a otras energéticas

(6.439 millones de euros) en acciones en el primer año completo y más de 20.000 millones de dólares (18.397 millones de euros) en acciones en los primeros tres años.

“Planeamos aumentar nuestro dividendo ordinario en un 34% en el cuarto trimestre y continuaremos apuntando a un crecimiento del dividendo en el cuartil superior en relación con el S&P 500 en el futuro”, confirmó Ryan Lance.

Además, el ejecutivo explicó que ConocoPhillips tiene la intención de priorizar la recompra de acciones después del cierre de la compra de Marathon Oil mediante un plan para retirar en dos o tres años la cantidad equivalente de capital emitido en la transacción.

# Iberdrola sufre un jaqueo que afecta a 850.000 clientes

Los atacantes tuvieron acceso a los datos de contacto de los clientes

R. Esteller / P. García MADRID.

Iberdrola sufrió un ciberataque que habría dejado expuestos los datos de más de 600.000 clientes del negocio eléctrico y 250.000 de su comercializadora de último recurso

Curenergía Gas a comienzos de mayo, según adelantó ayer *El Español - Invertia* y ha podido confirmar *elEconomista.es*. La energética habría enviado sendos correos electrónicos a sus clientes tras el asalto, que tuvo lugar entre los días 5 y 7 de mayo, en los que advirtió de un ciberataque al grupo Iberdrola y que los atacantes tuvieron “acceso parcial” a información de sus clientes. La energética comunicó también que el incidente fue subsanado de in-

mediato y que los se filtraron datos de contacto, como el nombre y apellidos y el DNI.

Iberdrola informó de que tras recibir el ataque se puso en conocimiento a las autoridades competentes, entre ellas la Agencia Española de Protección de Datos, y se llevó a cabo la denuncia ante las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad del Estado.

No es la primera gran empresa que recibe un ataque informático. Este mismo martes *Vozpopuli* informa-

ba de que Telefónica estaba tras la pista de un presunto asalto informático que sufrió en marzo y habría impactado sobre 120.000 usuarios, si bien la base de datos hipotéticamente hackeada ha dejado al descubierto cerca de 2,7 millones de registros.

Banco Santander también notificó a mediados de mayo haber detectado una infiltración no autorizada que dejó expuesta la base de datos de los clientes de la entidad en España, Chile y Uruguay, ade-

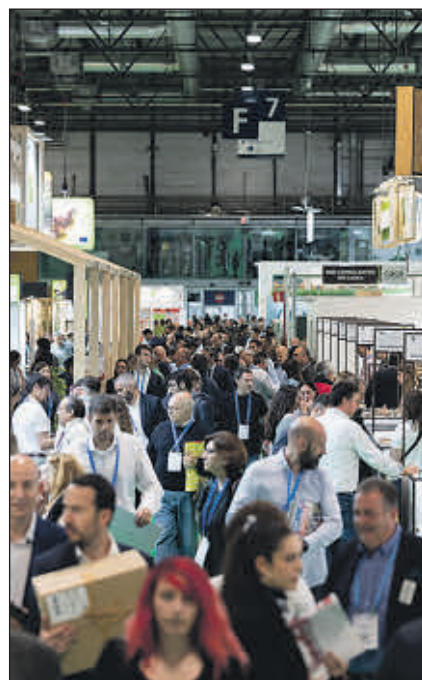
más de los datos de ciertos empleados y exempleados de la compañía.

Este es el segundo ataque informático que sufre Iberdrola tras el de 2022, poco después del inicio de la invasión de Ucrania por Rusia, que afectó a 1,3 millones de clientes que vieron comprometidos sus datos de contacto.

La propia Iberdrola recuerda en su página web que nunca pedirán datos privados a través de correo electrónico y SMS.



## Empresas & Finanzas



La quinta edición de la feria internacional Organic Food & Eco Living Iberia dará cita este fin de semana en Madrid a distribuidores, mayoristas, minoristas y expositores de la producción ecológica internacional. EE



ganic Food Iberia es un elemento fundamental para la promoción del sector ecológico del sur de Europa, pues es un escaparate clave y necesario en uno de los principales países productores de Europa, como es España", destaca Diego Granada, secretario general de Ecovalia.

### Novedades

Como gran novedad este año, la feria inaugura Bio Tech, una zona dedicada exclusivamente a los bioingredientes e industrias auxiliares, vitales para una agricultura sostenible. Patrocinada por Roca Defisan, este área descubrirá las formas más innovadoras de mejorar la tierra y marcar la diferencia en favor del medio ambiente. Otra de las grandes novedades es la actividad Meet the Buyer, donde los expositores tendrán la oportunidad de reunirse cara a cara con los compradores de cadenas de productos ecológicos como Veritas, Herbolario Navarro y NaturaSi. Una alternativa para reuniones será la ya conocida Plataforma *Live Connect*, que permite la conexión en tiempo real para *networking*, chat y agendas, funcionando como una red social de negocios hasta un año después de finalizar la feria.

**Fiab organiza 200 agendas entre expositores y más de 300 compradores**

# El estilo de vida ecológico tiene una cita en Ifema este fin de semana

Organic Food & Eco Living Iberia acoge a 350 empresas de más de 28 países

elEconomista.es MADRID.

Distribuidores, mayoristas, minoristas y expositores de la producción ecológica están convocados el 4 y 5 de junio en Organic Food & Eco Living Iberia, la feria internacional de referencia del sector que celebrará su quinta edición en el pabellón 4 de Ifema Madrid, co-organizada por la institucional ferial y Diversified Communications. El certamen mostrará novedades en productos ecológicos, naturales y sostenibles de los sectores de agroalimentación, vinos, bebidas, belleza, textil, *eco-packaging*, salud y bienestar.

La organización espera que 350 empresas participen en el encuentro, con expositores de más de 28 países y visitantes de todos los continentes, consolidando su carácter internacional gracias a acuerdos con las asociaciones e instituciones más relevantes de España, Portu-

gal, Europa y el continente americano. Así, la asociación de productores Ecovalia, como patrocinador principal del evento participará junto a Agrobio, asociación portuguesa de producción biológica, facilitando la exposición de productores de España y Portugal, país que redobla la apuesta por el sector bio de la mano de Portugal Foods en la Península Ibérica.

Por su parte, Intereco participa activamente con sus nuevos socios, Craega y CaeCyL, los comités de agricultura ecológica de Galicia y Castilla y León. Así, tendrán un total de 600 m<sup>2</sup> entre sus socios y Valencia, como región destacada por el 30º aniversario del Caecv, siendo la mayor participación agrupada de esta edición con 25 productores. Asimismo, Asobio estará presente como representantes del sector ecológico de nuestro país en diversas ponencias y actividades.

**El mercado ecológico en España alcanzó los 3.000 millones de euros el año pasado**

Otra de las grandes novedades de esta edición es la participación de la Asociación Española de Distribuidores, Autoservicios y Supermercados (Aedas), que aglutina a 19.200 establecimientos de distribución minorista, 495 de distribución mayorista y más de 10,6 millones de metros cuadrados de superficie comercial de alimentación y gran consumo, lo que representa el 75,4% de la distribución alimentaria en España.

A través del acuerdo entre la feria y la Comisión Interamericana de Agricultura Orgánica (Ciao), Organic Food & Eco Living Iberia con-

tará con la participación de empresas de Argentina, Brasil, Ecuador, El Salvador, Estados Unidos y República Dominicana, y con visitantes de renombre como Patricio Almeida, director ejecutivo de Agrocalidad (Ecuador), y delegados del ministro de Agricultura de la República Dominicana, Limber Cruz López, junto con autoridades del Instituto Dominicano del Café.

### Sector en crecimiento

Según el Informe Anual 2024 elaborado por Ecovalia, el mercado total de productos ecológicos en España alcanzó los 3.000 millones de euros, con un gasto medio total per cápita de 64 euros por persona, ubicando a España en el *top 10* a nivel mundial. "El sector ecológico vive en el consumo un momento de avance tras un año 2022 en el que se desaceleró. No obstante, el *greenwashing* es uno de los retos fundamentales a los que nos enfrentamos. Or-

El programa de Hosted Buyers permitirá 200 agendas de negocios organizadas por la Federación de Industrias de Alimentación y Bebidas (Fiab) entre expositores y más de 300 compradores de toda Europa, Norteamérica, Oriente Medio y Asia, que se llevarán a cabo en el B2B lounge.

### Programa de seminarios

El teatro Organic Talks by Bio Eco Actual albergará más de 20 sesiones sobre temas relevantes y de actualidad del sector, con representantes de las asociaciones más influyentes, destacando los premios Ecotrama y Ecoracimo organizados por Ecovalia.

Asimismo, la quinta edición de los Eco & Organic Awards Iberia 2024 será la ocasión para descubrir a los ganadores en la Zona de Innovación, donde se exhibirán los productos más innovadores lanzados por los expositores en el último año. Los visitantes y compradores invitados votarán por los productos ganadores en 11 categorías distintas. Los premiados serán anunciados durante la ceremonia de entrega el 4 de junio. Siguiendo este acto, se llevará a cabo la entrega de los premios Eco & Organic Retail Awards, destinados a reconocer y premiar la importancia de las empresas del *retail* en España y Portugal.



**Carlos Barrera** Consejero delegado de Atlas Renewable Energy

# “Queremos tener 1 GW operativo en solar, eólica y baterías en España”

Concha Raso / Rubén Esteller MADRID.

Atlas Renewable Energy ha elegido España como primer país para llevar a cabo su crecimiento en Europa. Carlos Barrera, su consejero delegado, explica los planes que tienen trazados.

## ¿Qué objetivos tiene en el corto plazo Atlas Renewable?

Somos una compañía internacional especializada en la generación de energía renovable. Nuestros clientes son grandes corporaciones que demandan mucha cantidad de energía y les ayudamos en su transición a las energías limpias. Estamos presentes en Chile, Brasil, México y Uruguay. Con la entrada de Global Infrastructure Partners (GIP) en el accionariado de Atlas, hemos potenciado aún más la empresa y hemos acelerado un poco el crecimiento. A raíz de ahí hemos entrado en Colombia, donde tenemos una alianza con Isagen para desarrollar 1 GW en proyectos solares en los próximos cinco años; de hecho, ya estamos avanzando en el primer proyecto. Y también hemos entrado en España, con la apertura de una oficina en Madrid. Actualmente tenemos 5,8 GW de activos de energía renovable, incluyendo sistemas solares, eólicos y de almacenamiento de energía en baterías (BESS), de los que unos 2,2 GW están operativos y alrededor de 1,6 GW en construcción. Estamos iniciando nuestro primer proyecto en BESS en Chile, que será uno de los más grandes del país y de América Latina. Queremos crecer unos 7 GW adicionales, lo que se traduce en unos 5.000 millones de dólares de inversión total en los próximos años.

## España es el primer país europeo en el que han decidido estar presentes ¿Cuál es su estrategia?

España es un país con un mercado muy interesante, donde hay muchos planes que subirían la demanda energética en sectores como data centers, vehículos eléctricos, potencialmente hidrógeno verde, donde grandes empresas van a demandar una gran cantidad de energía. Nuestro objetivo es, básicamente, buscar esos clientes estratégicos y darles una oferta a la medida de sus necesidades energéticas. Estamos desarrollando nuestra propia cartera de proyectos en diferentes regiones del país, con proyectos en desarrollo en solar y eólica, y estamos mirando también desarrollos en almacenamiento. También estamos muy ac-



EE



## YA ESTÁ DISPONIBLE EL ECONOMISTA ENERGÍA.

El nuevo ejemplar de la revista de 'elEconomista.es' ya está disponible para poder descargarse de forma gratuita desde nuestra web. En este ejemplar se repasan los programas electorales de las elecciones europeas, la situación de la energía eólica o los planes de inversión en biocarburantes que están llevando a cabo grandes inverores como Mubadala en países como Brasil. Así como las mejores firmas de opinión.

En el caso del biogás y del biometano, lo estamos mirando porque vemos estas tecnologías interesantes. De hecho, estamos en conversaciones avanzadas en otros países con alguna de estas empresas que están invirtiendo en este sector para suministrar la parte eléctrica y cubrir las necesidades que van a tener en esos biofuels, pero todavía no tenemos planes orgánicos de invertir ahí.

## ¿Cómo piensan financiar este crecimiento? ¿Valoran salir a bolsa?

Nuestros accionistas son el tipo de inversores que van a rotar su capital en algún punto. ¿Cómo se puede ver esa salida? La verdad es que es un poco difícil predecirlo. ¿Podría ser la salida en bolsa? Sí, podría ser. ¿Podría ser la entrada de otro socio estratégico o de varios socios estratégicos? También podría ser. Ahora estamos más enfocados en el plan en los próximos años y luego ya veremos el tema de salida. Pero en cuanto al capital, tenemos la buena fortuna de tener un socio capitalista con posibilidades de aportarlo. Y también trabajamos con muchas entidades financieras que nos ayudan a estructurar los proyectos. Con todo esto tenemos las soluciones bastante resueltas a corto plazo.

## ¿La compra de GIP por parte de BlackRock les está afectando de al-

## Crecimiento:

“Queremos crecer unos 7 GW adicionales, es decir, una inversión de 5.000 millones”

## Salida a bolsa:

“Ahora estamos más enfocados en el plan en los próximos años, luego ya veremos”

## BlackRock:

“Ha habido conversaciones de alto nivel, pero no habrá mucho cambio”

## ¿Cómo piensan financiar este crecimiento? ¿Valoran salir a bolsa?

GIP es GIP y Atlas es Atlas. Obviamente, GIP es un proveedor de capital importante de Atlas, pero nuestro negocio es Atlas y en eso estamos enfocados. Ha habido conversaciones de alto nivel al respecto, pero el *feedback* ha sido que no debería haber mucho cambio. La verdad es que no tengo muchos más detalles porque no estoy metido en los procesos de GIP y estamos más bien enfocados en adelantar nuestros planes estratégicos.

## BlackRock tiene vehículos de renovables en España ¿Cómo se puede gestionar esto?

Ya tenemos esta situación, es decir, GIP tiene varias inversiones en Latam. Por ejemplo, en México tiene una inversión que directamente ofrece suministro energético. Pero siempre hay inversionistas distintos involucrados y, por lo tanto, se mantienen completamente separadas las operaciones. Por otra parte, las empresas tienen directores independientes y distintos. Atlas gestiona contratos de compraventa de energía.

Para leer más  
[www.eleconomista.es/kiosco/](http://www.eleconomista.es/kiosco/)

**Energía**  
elEconomista.es

tivos en la parte de conversaciones con los diferentes clientes, para entender cuál es su situación, cuáles son las necesidades que tienen y cómo nosotros podemos construir los diferentes proyectos, esa curva de generación que ellos necesitan. Y lo que vemos es mucha oportunidad. También estamos interesados en comprar proyectos que estén más avanzados en su ciclo de desarrollo para poder ofrecer al cliente final

una estructura interesante de suministro. Para 2028 la idea es tener 1 GW de proyectos operativos en solar, eólica y baterías en España, para atender las necesidades de distintos clientes industriales.

## ¿Tienen pensado meterse en el negocio de los gases renovables?

En el caso del hidrógeno renovable, posiblemente algún día entremos, pero no en el corto plazo.



**Empresas & Finanzas** Jornada empresarial Econocom-elEconomista

De izquierda a derecha: Antonio Lorenzo, director de la revista 'elEconomista Digital & IA'; Xavier Linares, director general Technology Management and Finance de Econocom; Javier Aguilera, director general de Ikusi España; Arturo Peña, socio de Consultoría Tecnológica en PwC; Mario Medina, director general de Ilunion Services; Emilio Oliver, director comercial BPCE Lease España. ALBERTO MARTÍN

# El pago por uso de la tecnología aporta eficiencia, flexibilidad y escalabilidad

Los modelos 'as a service' se imponen frente a la financiación tradicional y no sólo por ahorros de costes

**elEconomista.es** MADRID.

La tendencia del pago por uso (en inglés *as a service*) ha calado en todos los ámbitos de la sociedad, pero con especial incidencia en el sector tecnológico. Si hasta hace poco tiempo, la propiedad era un término casi sagrado, ahora empresas y usuarios se decantan por pagar por determinados activos sin sentirse plenamente dueños de los productos y servicios. Lo cierto es que el referido *as a service* es un vehículo de financiación de creciente predicamento entre las grandes empresas, pero todavía no tanto entre las pymes que conforman más del 90% del tejido productivo del país. Esta conclusión, junto con las virtudes del pago por uso, fue una de las conclusiones que alcanzaron los expertos que participaron en la jornada empresarial *Financiación tradicional frente a las Soluciones as a service* que organizó **elEconomista.es** en co-

laboración con Econocom. En dicho debate participaron Xavier Linares, director general Technology Management and Finance de Econocom; Javier Aguilera, director general de Ikusi España; Arturo Peña, socio de Consultoría Tecnológica en PwC; Mario Medina, director general de Ilunion IT Services; y Emilio Oliver Dachary, director comercial en BPCE Lease España.

En cuanto al ahorro de costes que supone el *as a service*, Linares explicó que "lo que hay que buscar es la flexibilidad porque al final el coste va a aflorar sí o sí". El directivo de Econocom apuntó que "lo que estamos buscando en el *as a service* es tener unos recursos que están pagados en un precio que entendemos que es justo, y luego veremos si es más barato o no más barato que tenerlo en una compañía".

No obstante, Aguilera apuntó que "lo importante no es el ahorro de costes, sino la optimización

## "Han cambiado las reglas del juego también para los gobiernos"

La viceconsejera de Digitalización de la Comunidad de Madrid, Silvia Roldán Fernández, fue la encargada de clausurar la jornada empresarial. La que fuera consejera delegada de Metro de Madrid entre 2019 y 2023 reconoció que "la realidad es que vivimos en un mundo en el que lo primero que nos tenemos que preguntar es que los clientes o ciudadanos están en el centro de todo. Sois los que vehiculizáis ese conocimiento para poder asesorar a cada uno de los clientes". Roldán reconoció que "la realidad es que, en este proceso de transformación, tenemos la responsabilidad de acompañar a nuestros clientes y conseguir modelos de tra-



Silvia Roldán Fernández

bajo mucho más eficientes. Somos conscientes de que en la pandemia nos han cambiado todas las reglas de juego e incluso dentro de los Gobiernos".

del gasto". Para Arturo Peña el tema fundamental reside en la flexibilidad. "Hablamos de costes de entrada y de salida", destacó el directivo, al tiempo que apuntó que "del lado de la oferta conviene incrementar la variedad en los procesos de facturación ahora porque en muchos casos, en casi todos, se tiene una financiación, ahora ya vamos más de la mano de los diseñadores para atender a los clientes y buscando siempre unos modelos que hablábamos de fiscalidad, que saquen de balance todo este equipamiento".

Mario Medina considera que "las empresas han estado predispuestas al *as a service* del *software*, siempre fue muy flexible desde el principio, incluso con la nube pública, al tiempo que en el puesto de trabajo ha evolucionado para pagar por el uso".

Entre los ponentes también destacó la visión del banco. Así, Emilio Oliver afirmó que "hemos sido necesarios ahora porque en muchos casos, en casi todos, se tiene una financiación, ahora ya vamos más de la mano de los diseñadores para atender a los clientes y buscando siempre unos modelos que hablábamos de fiscalidad, que saquen de balance todo este equipamiento".



## Empresas &amp; Finanzas

“El contrato está basado en las decisiones del cliente y cada cliente es un mundo”

El director general Technology Management and Finance de Econocom, Xavier Linares, reconoció que “el contrato *as a service* está basado en las decisiones del cliente”. No obstante, el directivo aseguró que “cada cliente es un mundo”. De hecho, Linares apuntó que “siempre hemos tenido el vicio de querer industrializar todo y la industrialización en el *as a service* no es posible. Es en el acuerdo con el cliente donde se acuerdan los servicios. El problema es que cada contrato es distinto, no hay uno igual a otro”. Preguntado por el reto ambiental que suponen los con-

tratos de *software as a service*, Linares destacó que “el renting más básico ya es un producto responsable con el medioambiente”. “Cuando un equipo acaba necesita un reacondicionamiento. No nos damos cuenta de la fatiga que tienen los equipos. Hay que hacer un borrado de datos responsable y luego lo ponemos en el mercado de segunda mano”, aseveró el directivo de Econocom.

El directivo de Econocom sí hizo una diferenciación importante entre el *software as a service* y la propiedad. En su opinión, “el ordenador es una herramienta, pero no es una herramienta de producción. Por tanto, ¿para qué queremos tener algo que sufre una obsolescencia? Otro caso es el que una compañía lo utilice como herramienta de producción, por ejemplo, una empresa que desarrolla *software*, que, por lo que sea, por la



**Xavier Linares**  
Director general Technology Management and Finance de Econocom

medida de propiedad virtual, por seguridad, necesita un equipo de ordenador, que al final, que es un mal menor, que es un tema para la gestión”.

“El modelo de consumo ‘as a service’ es una tendencia en crecimiento en todas las áreas”

Para el director general de Ikusi España, Javier Aguilera, “el modelo de consumo *as a service* es una tendencia en crecimiento en todas las áreas”. No obstante, Aguilera reconoció que “no va a haber un libro de estilo para todos”.

Para el máximo responsable de Ikusi España, empresa de servicios tecnológicos especializada en digitalización y ciberseguridad, uno de los mayores problemas que existen en la actualidad tiene que ver con la “escasez de talento”. Aguilera apuntó que “ahora, ese soporte al usuario casi siempre se encuentra externalizado a tercero y el que confluye a la externa-

lización del mantenimiento del puesto de trabajo con la financiación del dispositivo. Simplemente sé que aquí tengo que tener un equipo y que tiene que funcionar, y todo lo necesario para que ese dispositivo funcione se traerá otra empresa, y por ello va a ocupar un ámbito”.

Entre los principales problemas que identificó el directivo destaca, además de la escasez de talento, el desarrollo del cuadro de mandos, la crisis de datos, la ciberseguridad y a los desafíos que ahora mismo son los que realmente aportan valor a los departamentos de IT”.

Preguntado por la importancia de las empresas a la hora de mantener los activos, Aguilera comentó que “es en el *data center* donde hay un pelín de reticencia a la hora de mantener la propiedad, dado que existe cierta desconianza”.



**Javier Aguilera**  
Director general de Ikusi España

Así las cosas, Aguilera reconoció que “el puesto de trabajo es un ejemplo fantástico para incluir el dispositivo y todos los servicios asociados al dispositivo en una única cuota que me permita ser más eficiente”.

“Hay aspectos positivos, pero hay que trabajar con las compañías para sacar el máximo valor”

El socio de Consultoría Tecnológica en PwC, Arturo Peña, aseveró que entre las ventajas que presenta el *software as a service* está “la reducción de costes, dado que permite gestionar los flujos de caja de una manera eficiente, al tiempo que se puede sacar el máximo rendimiento por lo que se ha pagado”. Pese a ello, el socio de PwC afirmó que “que eso se lleve a una cuenta de resultados requiere más elementos”. Fue aquí donde Peña puso de manifiesto los “procesos estructurados” necesarios para que funcionen las cosas. “La capacidad de adopción de un *software* pone sobre la mesa la

capacidad de poder acceder a la optimización de las soluciones *as a service*”. Es justo en este punto donde Peña observa ciertos riesgos del lado de las empresas: “hace falta que del lado de las compañías existan unos procesos de movilidad, de control, de servicios, por mi trabajo, es muy frecuente que existan procesos muy estructurados, donde hay que pasar más o menos a la multiplicación”.

Así las cosas, Peña explicó que para ello las empresas tienen que ver el *as a service* como parte de un modelo de gestión de activos. En su opinión, “en la medida en el que el mercado ofrece el servicio, el concepto de propiedad se diluye. Por otro lado, no hay que perder de vista que en España el 90% son pymes y hay un elemento cultural”. De esta manera, “hay compañías que quieren tener las cosas en propiedad hasta que tienen un susto. Hay una



**Arturo Peña**  
Socio de Consultoría Tecnológica en PwC

cuestión menos estratégica. Una de las cuestiones que puede poner un interrogante sobre los modelos *as a service* es que al final te puede afeár el resultado”.

“Hoy estamos en un momento de madurez en el que estas soluciones son óptimas”

Para el director general de Ilunion IT Services, Mario Medina, “el objetivo es pagar por lo que se usa. Ni más ni menos y que eso sea en cada momento lo más ajustado posible”. En su opinión, “las diferentes modalidades *as a service* y de financiación han evolucionado mucho en los últimos años. Es verdad que con la parte del *software* siempre fue muy flexible desde el principio, incluso con la nube pública, pero en la parte más del puesto de trabajo ha sucedido una evolución en los últimos años para intentar ajustarse a eso, a pagar por lo que se usa”. Así las cosas, Medina estimó que “ahora mismo estamos en un momento de madurez en el que este tipo de soluciones *as a service* son realmente muy óptimas”.

En relación al ahorro de costes, Medina argumentó que “es verdad que hay una serie de activos que hay que tener en cuenta, y quizá a menos de un año no hay ninguna solución que lo contempla la parte del puesto de trabajo, pero es que hace no mucho tiempo no podía bajar de tres, entonces está evo-



**Mario Medina**  
Director general de Ilunion IT Services

lucionando mucho buscando ese objetivo, y yo creo que tuvo algo popular que se va consiguiendo más conseguir ajustar el pago por lo que se usa”.

En materia de ciberseguridad, Medina apuntó que “no es solo que haya una nueva versión es que las versiones anteriores no se actualizan. Las razones de ciberseguridad nos van a obligar a actualizarlos”. Aunque el directivo quiso poner de relieve la importancia que tiene en esta materia juegan una baza muy importante la atracción y la fidelización del talento, dado que “entre el 10% y el 12% de la actualización de los equipos tiene que ver con eso”.

“Puedo renunciar a mi beneficio futuro, pero no puedo renunciar a la pérdida”

El director comercial en BPCE Lease España, Emilio Oliver Dachary, reconoció que las herramientas *as a service* tiene problemas de salida. Y es que “yo puedo renunciar a mi beneficio futuro, pero no puedo renunciar a la pérdida. Es decir, no me puedo permitir una pérdida”.

Por ello, en relación al ámbito medioambiental, Oliver explicó que “cuando termino la operación, los bancos tenemos, generalmente, alergia a los equipos que nos piden en el balance. Por eso, necesitamos dar una salida, y que esta salida sea responsable. Dichos equipos se podrán realquilar o no, pero en nuestro balance tiene que salir y nadie lo discute”.

El directivo reconoció que hace 25 años “era muy sencillo desde el punto de vista de un banco financiar un equipamiento: se daba un crédito. Tras ello, dejamos de ser el interlocutor válido porque dejaron de depender de los departamentos financieros para atender más a los departamentos de IT pero seguíamos siendo necesarios, hemos sido necesarios



**Emilio Oliver Dachary**  
Director comercial en BPCE Lease España

ahora porque en muchos casos, en casi todos, se tiene una financiación. Ahora se va vamos más de la mano de los diseñadores para atender a los clientes y buscando siempre unos modelos de fiscalidad, que saquen del balance todo este equipamiento”.

Asimismo, el director comercial en BPCE Lease España apuntó que las soluciones *as a service* están llegando “poco a poco a otros sectores”, como puede ser la industria. Además, Oliver Dachary puso de manifiesto que el ahorro de costes a través de las soluciones *as a service* han de ser escalables, dado que, de lo contrario, las opciones que surgen están más relacionadas con el *leasing*.



## Bolsa & Inversión

# El inversor de EEUU ya empieza a migrar de liquidez a activos de riesgo

Fondos y ETF de renta variable y deuda tienen entradas de 206.600 millones de dólares en 2024

Los productos monetarios aún mantienen un volumen importante de seis billones de dólares

Ángel Alonso MADRID.

Los inversores norteamericanos han empezado a trasvasar una parte de la enorme cantidad de dinero acumulado en productos ultraconservadores hacia otros de riesgo. Según las cifras de Investment Company Institute (ICI), la asociación que agrupa a la industria de inversión en Estados Unidos, los fondos y ETF de renta variable y deuda suman desde principios de año 206.581 millones de dólares, con datos a 22 de mayo, lo que marca un punto de inflexión respecto a los dos últimos años, cuando comenzó el proceso de normalización de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y otros bancos centrales importantes, lo que propició una entrada récord en fondos monetarios al calor de la recuperación de las rentabilidades en el activo libre de riesgo.

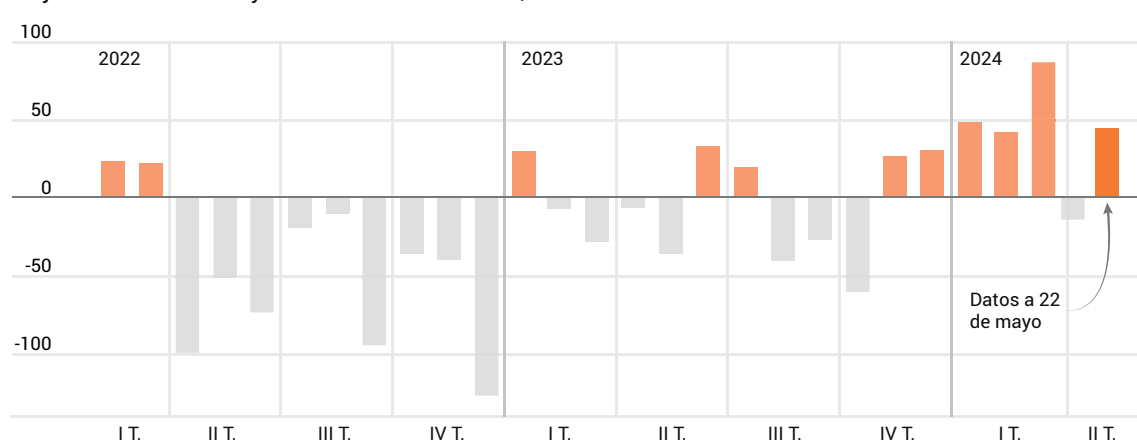
De hecho, este tipo de vehículos ha alcanzado la cifra récord de los seis billones de dólares este año, un fenómeno que se vio acentuado en 2023 cuando surgieron los problemas en Silicon Valley Bank y se temió el contagio por otras entidades financieras regionales. Los norteamericanos empezaron entonces a traspasar sus ahorros en depósitos a los productos monetarios, que le podían ofrecer una rentabilidad similar, pero sin temer el riesgo de quiebra de algún banco.

Esta incipiente migración de dinero hacia productos de inversión a largo plazo, aunque todavía mantienen una cantidad de dinero considerable en liquidez, se está produciendo de forma paralela a la perspectiva de que la Fed no muestra síntomas de tener prisa por comenzar a bajar los tipos de interés dada la resiliencia que está mostrando la economía norteamericana.

Los expertos ya descuentan solo una bajada del precio del dinero para este año en EEUU, que sería en septiembre, según recoge el consenso de analistas que recoge Bloomberg. Y los máximos históricos que han alcanzados los índices bursátiles norteamericanos, con el Dow Jones coqueteando con los 40.000 puntos, al tiempo que el rendimiento cercano al 5% con que se ha movido a lo largo de estos meses el bono norteamericano a diez años, parecen haber convencido a los inversores estadounidenses de que es necesario traspasar parte de sus ahorros hacia produc-

## Los inversores de EEUU ponen a trabajar la liquidez

Flujos netos a fondos y ETF en Estados Unidos, millones de dólares



Evolución del S&P 500, en puntos



Evolución del bono americano a diez años por precio, en porcentaje



Fuente: ICI, con datos a 22 de mayo, y Bloomberg.

tos con mayor expectativa de rentabilidad a largo plazo.

### Proceso paulatino

Este proceso comenzó a vislumbrarse tímidamente a finales del año pasado, un ejercicio en que los fondos y ETF sufrieron salidas netas de dinero por valor de 67.416 millones de dólares, mucho menos de los reembolsos de algo más de medio billón de dólares que experimentaron en 2022. En noviem-

bre y diciembre del año pasado, estos productos de inversión ya lograron entradas netas de 56.667 millones, que han continuado desde principios de 2024 de manera progresiva. Solamente abril volvió a ser un mes de salidas de dinero, de 14.200 millones de dólares, pero en mayo han vuelto a recuperar las suscripciones netas, por valor de 44.257 millones, con datos a 22 de mayo del ICI, lo que parece indicar que los ahorradores están

convenciéndose de que los mercados pueden proporcionarles más rentabilidad.

Este trasvase de flujos hacia productos de inversión, siguiendo la estela de la subida del 11% que está cosechando el S&P 500, se ha producido, no obstante, de manera conservadora, pegándose a los índices, como demuestran las fuertes captaciones que han logrado los mayores ETF de bolsa norteamericana. El Vanguard S&P 500 ETF,

por ejemplo, acumula 37.000 millones de dólares desde enero, muy cerca del récord de 50.000 millones que tiene un fondo cotizado en todo un ejercicio; mientras que el iShares S&P 500 amasa 16.000 millones en captaciones y el iShares US Aggregate Bond ETF suma 9.000 millones de dólares, con datos a 17 de mayo. Cifras que les colocan entre los diez fondos cotizados con mayores entradas netas de dinero hasta mediados de mayo.

Una mención aparte merece el tema de las criptodivisas, que desde que se aprobaron los primeros ETF sobre el Bitcoin en EEUU han despertado un furor entre los inversores por aprovechar la mayor facilidad, y el bajo coste, de invertir en este activo. Un solo fondo cotizado, el iShares Bitcoin Trust, ya se acerca a los 20.000 millones de dólares de captaciones.

Este sentimiento de no querer perderse totalmente la revaloriza-

**Los inversores no quieren perderse la revalorización de los índices bursátiles, en máximos**

ción de los mercados bursátiles está en consonancia con la asignación de activos que están realizando también los grandes gestores, según la encuesta mensual que realiza Bank of America. En su edición de mayo, la exposición a renta variable ya es la más alta desde enero de 2022, mientras que el peso de la liquidez en sus carteras se reduce hasta mínimos de junio de 2021.

Ahora, el 41% neto de los gestores (el porcentaje de los que dicen sobreponderar, menos el de aquellos que reconocen infraponderar) sobrepondera la renta variable, y ya son nueve meses consecutivos en el que la bolsa gana peso en las carteras de los gestores encuestados.

A cambio, la liquidez se ha reducido desde el 6% al 4%, e nivel más bajo que se ha visto en casi tres años. De media, cada gestor cuenta ahora con un 4% de liquidez en su cartera. A finales de 2022 este porcentaje superaba el 6%, un reflejo de cómo los inversores han ido volviendo al mercado poco a poco con el paso de los meses.

elEconomista.es



**Pablo Duarte** Economista senior del Instituto Flossbach Von Storch

# “El objetivo de inflación del BCE no está funcionando y es algo a revisar”

**Víctor Blanco Moro** MADRID.

Flossbach von Storch es una de las principales gestoras de activos independientes de Europa, con cerca de 70.000 millones de euros bajo gestión, y cuenta con un instituto vinculado a la gestora, pero independiente en cuanto a sus opiniones y valoraciones sobre la economía y los mercados, lo que le permite analizar la economía sin un sesgo marcado por las inversiones que pueda realizar la gestora. Pablo Duarte es uno de los académicos que conforman este *think tank*, un economista doctorado *summa cum laude* por la Universidad de Leipzig, y comparte ahora con *elEconomista.es* sus opiniones sobre la situación en la que se encuentra la economía, la posibilidad de un nuevo repunte de la inflación y la eficacia de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE).

**La inflación es el gran temor para los gestores de fondos y los inversores encuestados por 'Bloomberg'. ¿Le preocupa que podamos vivir un nuevo repunte inflacionista?**

Sí. Puede haber más sorpresas al alza en la inflación. Hay dos cosas que no se han tenido en mente y por eso ha sorprendido. Por un lado, se ha subestimado el efecto sobre la inflación de las subidas salariales, y de que el mercado laboral esté tan fuerte. En general, veíamos que todo el mundo en 2023 esperaba una recesión para este año, pero el consumo de los hogares se ha mantenido fuerte y eso no se esperaba. La inflación sigue fuerte, y en eso tienen mucho que ver los salarios. Si lo miramos desde un punto de vista monetarista, sigue habiendo bastante dinero en el sistema. Hasta que el exceso de dinero no se corrija, es posible que la inflación continúe. Por resumir: primero se subestimó el impacto de los salarios en el sector servicios, y luego, el hecho de que haya un colchón de dinero que puede seguir inflándose por el impulso monetario y fiscal que hay.

**¿Tendrán que dar marcha atrás los bancos centrales en sus planes de bajar tipos?**

Ese riesgo existe. Si vemos la inflación de los años 70, vemos que el proceso es muy parecido. Nadie podía ver que habría un choque petrolero, revolución en Irán, etc., pero la realidad es que estamos en un escenario geopolítico muy complicado. Hay guerra en Ucrania, guerra en Oriente Medio, los ataques a



FLOSSBACH VON STORCH

## Modelos del BCE:

“El BCE dice ser ‘dependiente de los datos’ porque sus modelos no les están sirviendo”

## Subida de inflación:

“En este momento no tienen que pasar muchas cosas para que la inflación vuelva a subir”

los buques cargueros, etc. Es decir, hay riesgos. Tenemos bastante deuda pública, y el colchón monetario. La realidad es que no tiene que pasar mucho para que la inflación vuelva a subir y se revuelvan las expectativas de bajadas de tipos.

**¿Es posible que el recorte de tipos sea menor a 25 puntos básicos, o**

**que el ciclo de bajadas sea muy corto en el tiempo?**

Sí. Ahora estamos en un escenario muy decisivo. Lo que ha salido a la luz es que los bancos centrales no son muy buenos pronosticando la inflación. En este momento los bancos centrales se están guiando por pura intuición y datos viejos, porque los modelos que les indicaban hacia dónde iba, ellos mismos han reconocido que no les son útiles, en el momento en el que reconocen que son “dependientes de los datos”. Sí, creo que la situación va a ser difícil, y ellos mismos van a estar sorprendidos de lo que dan los datos, ya que no tienen buenas herramientas para pronosticarlos.

**La mutualización de la deuda que se ha hecho con la emisión de eurobonos, ¿es un precedente de una Unión completa en este sentido? ¿Es lo que está manteniendo bajos los diferenciales de crédito?**

Creo que es la tendencia, sí, y la forma de mantener a la eurozona unida en esta crisis. Cuando se lanzaron los eurobonos, siempre se dijo

que sería una vez, nada más, pero ya estaba el precedente y, además, funcionó bien. Y si esa es la meta, una unión, es lo que hay que hacer. Uno escucha en Alemania muchas veces que el problema del crecimiento y la productividad es que no se puede invertir lo suficiente y que la solución es endeudarse más y aflojar las reglas fiscales. Pero los datos muestran que no hay correlación entre endeudamiento, desde el año 2000, y el crecimiento anual posterior per cápita. Ningún país que haya tenido el endeudamiento de Japón ha crecido más del 3% o 4% y, al mismo tiempo, los que crecieron más o menos bien, al 4% o 5%, ninguno ha tenido un alto endeudamiento.

**Entonces, la Teoría Monetaria Moderna, ¿es un error?**

Sí. El director de nuestro Instituto siempre dice que la TMM no es ni teoría, ni moderna. Es el clásico financiamiento del gasto público a través del banco central. Y claro, cuando se llega al punto álgido, cuando el endeudamiento es excesivo, se restringe todo de nuevo. Políti-

camente eso ya no se hace, entonces, sí, en realidad es cómo financiar el gasto público fácilmente. Es una manera de dosificarlo, yo creo, pero no es muy útil.

**¿Cree que se debería revisar el objetivo de inflación del banco central europeo? ¿Se ha quedado obsoleto?**

Es un debate candente en el Instituto. Porque llegamos a un momento en el que el objetivo de inflación muestra sus límites. Si tú tienes un banco central con una meta de inflación, lo primero que tiene que hacer ese banco central es poder calcular la inflación. Y ahí ya ha demostrado que le es muy difícil cumplir con esa meta. Lo otro es poder cumplir el modelo económico para poder saber en qué momento ajustar la tasa, de tal forma que no recaliente la economía, y mantenerla bien. Por eso es pura ingeniería económica. La época en que la inflación estaba calmada, todo estaba muy bien, pero ahora se le está yendo de las manos, los mismos banqueros centrales, al decir que son “dependientes de los datos”, lo que están diciendo es que los modelos que están usando nos sirven y entonces están basándose en su intuición y en datos viejos. Todo esto demuestra que tener un objetivo de inflación no está funcionando. Yo diría que sí es necesario reevaluarlo, pero esto implicaría reevaluar todo nuestro sistema monetario, y hasta qué punto esto es factible y se puede hacer, y qué alternativas hay, es otro cuento. Pero así, ahora estamos en un periodo de prueba con el objetivo de inflación.

**Japón es el suelo de tipos mundial y ya ha empezado a subirlos. ¿Presionará esto al alza a otros bonos, como el americano, por el regreso de los inversores japoneses a su mercado doméstico?**

Para Japón es el gran debate desde hace años. Yo soy un poco escéptico de que ellos puedan mantener este sistema durante más tiempo. Ahora, el impacto que pueda tener en los bonos del tesoro no es tan alto, porque no creo que ellos vayan a poder subir tanto los tipos. Tratarán de ser lo más cautelosos posible, tal vez permitirán que la inflación suba un poco más... Están contentos de que los salarios por fin suban, y entonces, creo que eso limita la necesidad de subir tanto los tipos. Por ese lado no veo un riesgo tan grande que pueda contagiarse al mercado de deuda mundial.



## Bolsa & Inversión

# Los gestores ven un gran descuento en las 'small cap' frente a las grandes

La llegada del inversor de EEUU a estas firmas europeas dejará retornos del 20%

V. N. Quiñonero MADRID.

Como sucede desde hace 20 ediciones, BME organiza anualmente el Foro Med Cap para servir de encuentro entre compañías de mediana y pequeña capitalización con inversores institucionales.

Si en algo coinciden los tres gestores que participaron en la mesa *Oportunidad histórica para invertir en Small Caps* es que estas compañías ofrecen historias de crecimiento (por lo que la inversión a largo plazo es un factor importante en sus filosofías de gestión) que devuelven altas rentabilidades a los inversores y que, además, se compran a precios atractivos. “Nosotros buscamos tener un retorno independiente de que los inversores valoren la compañía como nosotros, es decir, lo hacemos a través de dividendos o recompra de acciones”, explica José Ruiz de Alda, Socio y Gestor de Inversiones, de CIMA Capital. Por su parte, David Cabeza, gestor de *Small Cap* en Renta 4, subraya que “objetivamente, si observamos las med y small caps vemos que por múltiplos están cotizando por primera vez en mucho



De izquierda a derecha: David Cabeza (Renta 4), Jose Antonio Tamayo (GVC Gaesco), José Ruiz de Alda (CIMA Capital) y Bosco Ojeda (GVC Gaesco). EE

tiempo con un gran descuento con respecto a las grandes capitalizadas”. Así, con este tipo de compañías “tenemos las dos patas: el crecimiento en beneficios y buenos múltiplos”, concluye Cabeza.

La liquidez y el FCF (free cash flow) también son dos aspectos importantes que estos gestores destacan de la inversión en *med y small caps*. “Los fondos de *small caps* te-

nemos que tener cuidado al dar salida a los inversores de estas compañías por su liquidez”, explica Bosco Ojeda, gestor del fondo *Colombus Investment* de GVC Gaesco y agrega que “Europa está muy penalizada en términos de liquidez”. Ojeda no es, sin embargo, pesimista pues argumenta que el inversor americano se ha dado cuenta que si quiere tener retorno no puede ob-

viar a Europa y se van a empezar a ver más flujos de capital: “ya empezamos a ver señales, aunque por ahora se limitan a pocas compañías”, aclara y agrega que “si se produce un pequeño movimiento en el *asset allocation* para las *small caps* europeas podremos ver retornos entre el 20% y 30%”. Pese a todo, David Cabeza también alerta que “el darle más importancia a la liquidez

puede dejarte fuera de ciertas compañías” y recomienda realizar un *mix* entre compañías más líquidas y aquellas sin tanta liquidez, pero en las que se crea y a las que haya que acompañar en el tiempo.

Desde Renta 4, David Cabeza se dio cuenta de que desde el banco de inversión no tenían ningún producto dedicado a medianas y pequeñas compañías. Este vehículo busca en el “universo de oportunidades” que conforman las *med y small caps*, tal y como lo define Cabeza, las mejores compañías que se encuentren en los segmentos de calidad y crecimiento”. Su fondo se concentra en 40-60 compañías.

En GVC Gaesco, Bosco Ojeda, explica que este producto está más sesgado a las medianas capitaliza-

Aconsejan un 'mix' entre firmas con más y menos liquidez, pero con historias de largo plazo

# Europa bate el billón de euros en nuevas emisiones en tiempo récord

La última marca histórica fue en 2020 y no se batió esa cifra hasta el 9 de junio

Víctor Blanco Moro MADRID.

Desde que comenzó el año todo apuntaba a que 2024 iba a ser un año histórico en nuevas emisiones de deuda en el Viejo Continente. El arranque del ejercicio fue histórico por volumen de nuevas emisiones, y la tendencia ha continuado hasta batir, ayer a media tarde, el billón de euros en estas colocaciones, haciendo que 2024 sea el año en el que más rápido se ha conseguido este hito. 2020 era el año que marcaba el récord en este sentido, y no se consiguió hasta el 9 de junio, más de una semana después de lo que se ha logrado en 2024.

En general, mayo está siendo un mes muy intenso en nuevas emisiones, con una cifra que no se veía desde 2014: 187.950 millones en este tipo de operaciones, según los datos de *Bloomberg*, y una vez se cierran todas las operaciones programadas

para esta jornada, se cerrará el miércoles con una cifra de emisiones total de 1,013 billones de euros en el ejercicio.

La *campana* del nuevo récord ha sonado, casualmente, con la emisión de deuda sindicada del Tesoro español (ver información de la derecha), pero la realidad es que 2024 ha sido un año especialmente activo en lanzamientos de nuevos bonos al mercado, tanto por parte de gobiernos o instituciones supranacionales, como por parte de empresas. Al margen de la emisión del Tesoro, el otro actor español que se lanzó al mercado este miércoles fue BBVA, con una emisión de 1.750 millones de euros en dos tramos.

Los emisores no quieren dejar escapar la enorme demanda de deuda que existe en este momento en el mercado, por parte de unos inversores que quieren aprovechar las rentabilidades que se están pa-

Desde 2014 no había un mes de mayo tan activo en emisiones: 187.950 millones de euros

gando en este momento en el mercado de renta fija, antes de que los bancos centrales empiecen a bajar los tipos. No hay que olvidar que el Banco Central Europeo se reúne la semana que viene, y todo apunta a que recortará los tipos de interés en este encuentro, el primer movimiento a la baja que se produce en la zona euro desde el año 2016.

El apetito de los inversores queda claro cuando se analizan las cifras de demanda que se han producido en algunas emisiones: los 125.000 millones de euros en la del

Tesoro español es especialmente destacable, pero hay otras, como la de la última emisión de la compañía Medtronic, que también destacan, con 3.200 millones de demanda para una emisión de 700 millones de euros.

Benoit Anne, director del grupo de soluciones de inversión de MFS Investment Management, explica a *Bloomberg* cómo “el atractivo para invertir en duraciones largas es ahora muy grande en Europa”, frente a un mercado estadounidense donde “hay algo de incertidumbre a medio plazo y dudas sobre el proceso de desinflación”.

Así, muchos inversores estarían optando por comprar bonos europeos, o de empresas de la región, antes que exponerse a entrar en bonos estadounidenses, que están ahora más expuestos al peligro de que la Fed no pueda bajar tipos tan rápido como se espera.

España capta 10.000 millones en un bono sindicado

elEconomista.es MADRID.

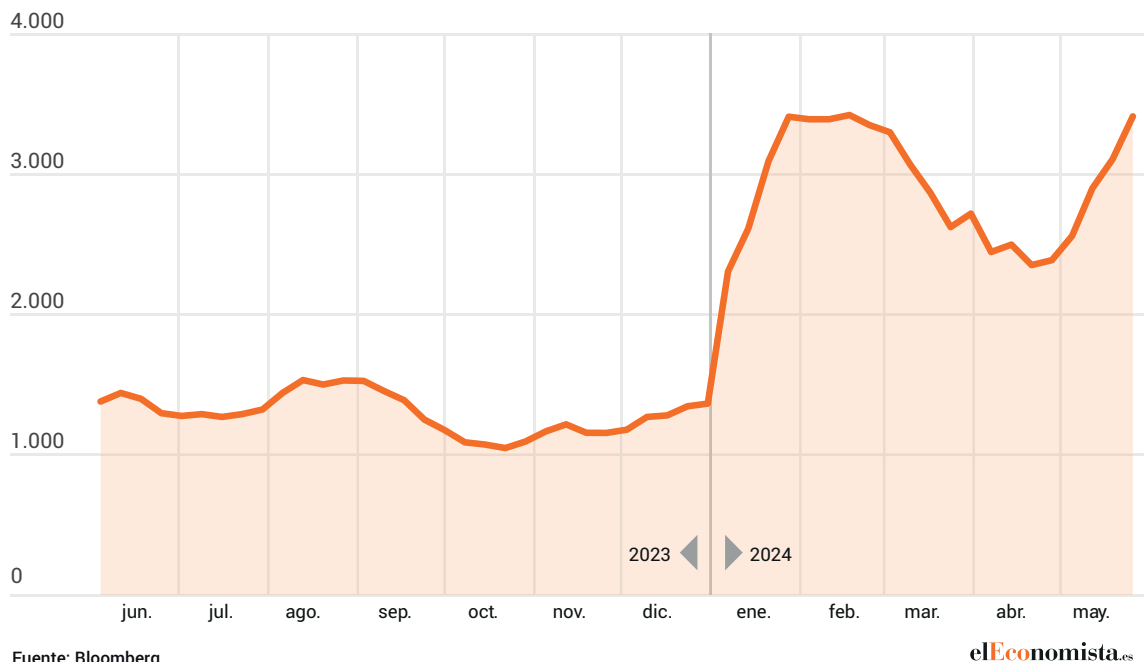
El Tesoro Público español colocó ayer 10.000 millones de euros en un bono sindicado a diez años, en una subasta que ha recibido una demanda por parte de los inversores de 125.000 millones de euros. Las peticiones por parte de los inversores superaron los 138.000 millones de euros, “la mayor demanda para una emisión en la historia del euro”, según destacó el organismo.

Esta es la tercera subasta sindicada del año y la rentabilidad final fue de seis puntos básicos sobre el rendimiento del actual bono a diez años, que alcanza el 3,39% en el mercado secundario. La primera subasta sindicada de 2024 fue el pasado 10 de enero, y en ella el Tesoro vendió 15.000 millones de euros en obligaciones a diez años. Tras ello, el pasado 6 de febrero el Tesoro adjudicó 6.000 millones en obligaciones a treinta años, con una demanda de más de 83.700 millones.



## Los precios alcanzan los máximos de 2024

Evolución del índice global de fletes de Bloomberg, en puntos



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

MÁS COSTES EN EL COMERCIO MARÍTIMO

# Los precios de los fletes tocan de nuevo máximos del año

Mover un contenedor de China a Europa cuesta tres veces más que a comienzos de 2024 y alcanza los 5.000 dólares

Sergio M. Fernández MADRID.

Los rebeldes hutíes han intensificado sus ataques a cargueros comerciales a su paso por el mar Rojo y esto encarece el precio de los fletes hasta alcanzar de nuevo los máximos del año. Los precios por mover un contenedor suben un 43% en lo que va de mayo y cubrir la ruta entre China y Europa cuesta hoy tres veces más que a primeros de 2024, bien por los incrementos de las coberturas de riesgo por pasar cerca de Yemen o por el largo rodeo que dan los barcos alrededor de África.

Como ya sucedió con la primera escalada de la tensión en Oriente Medio, con la invasión de Israel de la franja de Gaza, el paso del Canal de Suez se ha convertido en una zona sensada que afecta al tráfico de mercancías de todo el globo. El índice de fletes de *Bloomberg* a escala global se sitúa de nuevo sobre los 3.400 puntos tras el repunte de las últimas semanas. Y es que varios buques de contenedores han sufrido daños a causa de los misiles hutíes a pesar de los esfuerzos de la marina británica y la estadounidense presentes en la zona. Así, en lo que va de año las tarifas de los fletes suben de media un 150%.

Existen varios informes que alertan de las implicaciones de reducir el comercio a través del Canal de Suez. Los escenarios más pesimistas supondrían elevar la inflación

## Maersk sube en el mes la mitad que los precios

La naviera danesa Maersk es una de las grandes compañías del tráfico de contenedores del mundo y ya a comienzos del 2024 recortó la capacidad de toda la industria para 2024 entre un 15% y un 20%. Aunque ahora cotiza en los mismos niveles con los que arrancó el año, en el mes de mayo sube un 20% frente al 40% que suben los precios por mover un contenedor en el mismo periodo. No obstante, el consenso de expertos estima que la compañía cotiza ya sin potencial en bolsa.

global en un 2%, con el efecto que eso tendría en la decisión de los bancos centrales y sus esperadas bajadas de tipos de interés.

No obstante, el incremento de los costes es aún mayor en las rutas entre China y Europa. Los precios promedio de un contenedor entre el puerto de Shanghai y el de Rotterdam alcanzaron el pasado lunes los 5.000 dólares o lo que es lo mismo: se encarecen en los cinco primeros meses del año más de un 200%. Por comparativa, los precios entre el

puerto de Rotterdam y el de New York suben en el mismo periodo un 50% y se sitúan por debajo de los 2.240 dólares, según los índices WCI elaborados por la consultora marítima Drewry.

Además, la expectativa de los operadores del tráfico marítimo es que los precios tiendan al alza a partir de junio y no solo por el incremento del riesgo de navegar por el mar Rojo. Para evitar los cuellos de botella vistos en la recuperación de la actividad tras el Covid, y que dispararon los precios hasta los 20.000 dólares por contenedor en septiembre de 2021, los grandes comerciantes están adelantando sus importaciones a la temporada alta del transporte marítimo comercial que suele concentrarse entre junio y septiembre. “Las empresas temen perderse la Navidad si la carga no llega a los puertos antes del 30 de septiembre”, comentó el responsable de Flexport, empresa enfocada en la financiación y cobertura de riesgos del tráfico marítimo, Ryan Petersen.

“El comercio mundial está mostrando signos de aceleración. La situación actual traerá recuerdos del caos y de tarifas vertiginosas como ya se vio durante la pandemia”, explicó la analista de Xeneta, Emily Stausbøll, en un contexto en el que las grandes navieras recortaron su capacidad y tras siete meses consecutivos de importaciones marítimas al alza.

## Barclays da un potencial del 60% a Técnicas tras su plan estratégico

La compañía sube un 52% en bolsa en el año y es la cuarta más alcista del IGBM

Cecilia Moya MADRID.

Barclays cree que las acciones de Técnicas Reunidas subirán casi un 60% en los próximos meses, hasta alcanzar los 20 euros por acción. Una cifra que no es baladí si se tiene en cuenta que los títulos de la ingeniería han rebotado un 21% en tal solo una semana, y que ya se ubican en la cota de los 12,7 euros. Este optimismo en su valoración llega después de que la compañía presidida por Juan Lladó presentara la semana pasada su nuevo plan estratégico 2024-2026, donde, entre otras, anunció la vuelta al dividendo en 2026.

Técnicas Reunidas gana un 52% en bolsa en el año y es la cuarta más alcista del mercado continuo. En los niveles actuales, el consenso que recoge *Bloomberg* le otorga un potencial medio del 8%, pero seis de las 12 firmas que revisan sus títulos en marzo ven las acciones de la compañía por encima de la media del consenso. Por recomendación, actualmente no hay ninguna casa de análisis que recomiende deshacer posiciones.

“El plan estratégico y las guías de Técnicas a medio plazo fueron, en nuestra opinión, un rotundo éxito. Con la entrada de más servicios en la combinación de negocios, lo que lleva a más adjudicaciones directas y una teórica reducción del riesgo de los trabajos de EPC, la empresa prevé que su margen ebit, que acaba de recuperar el nivel del 4%, supere el 5% en 20% en 2026 y en torno al 8% en los años siguientes. En nuestra opinión, las proyecciones del grupo podrían ser incluso prudentes si el denominado plan Sal-

ta si se ejecuta con éxito”, explican desde Barclays en su último informe, donde recalcan la recomendación de comprar Técnicas Reunidas.

Desde Barclays explican que este incremento en el precio objetivo supone un alza del 43% con respecto a la valoración que le daban anteriormente (14 euros). No obstante, creen que podría seguir subiendo: “Las expectativas de nuestro análisis basado en el DCF (análisis del Descuento de Flujo de Efectivo), y el negocio con mayores márgenes que debería seguir impulsando una significativa revisión al alza de nuestro precio objetivo”. Así, la firma de análisis recuerda que el valor se ha revalorizado un 79% desde sus mínimos de marzo “y lo hemos descrito como la empresa de

**20 EUROS**

Es la valoración que le otorga la firma a Técnicas Reunidas, desde los anteriores 14 euros

E&C más rentable del mundo”, completan.

Las ambiciones de Técnicas para 2028 discurren por consolidar la nueva unidad de servicios por encima de los 500 millones de ventas y el incremento del margen ebit hasta el 8%, entre otras. Desde Barclays, sin embargo, creen que estas cifras serán algo inferiores en el corto plazo. “Las hipótesis de la empresa para 2028 y sus nuevas expectativas de margen de negocio son superiores a nuestra valoración basada en el DCF. 2028 está dentro de proyectos a corto plazo, que suelen tardar cuatro años en ejecutarse. Por lo tanto, los márgenes a largo plazo, si se cumplen, pueden aumentar significativamente el valor de las acciones de Técnicas”, indican.

## Sube un 52% en 2024

Evolución de Técnicas en bolsa en un año, euros



Fuente: Bloomberg.

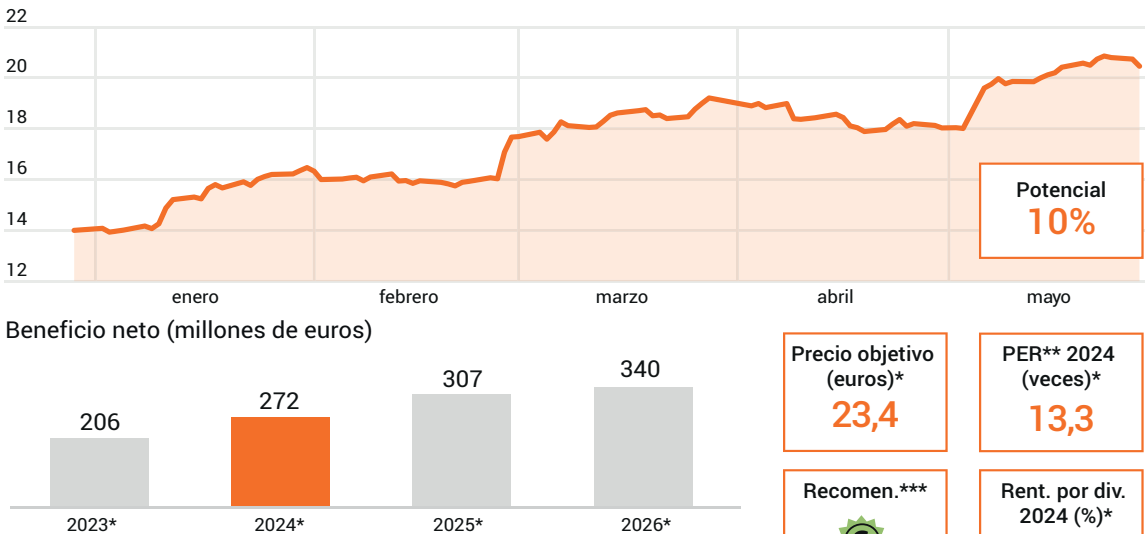
elEconomista.es



Bolsa & Inversión **Ecotrader**

La tecnológica aumenta un 46% en bolsa

Evolución de Indra en el año, euros.



\*\* PER: Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.  
\*\*\* Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender.

Fuente: FactSet y Bloomberg \* Previsiones.

[elEconomista.es](#)

Indra entra al ‘Top 10’ tras una subida del 46% en bolsa

La tecnológica es la cuarta firma más alcista del Ibex 35 y cubre la posición que deja Grenergy esta semana

Paola Valvidares MADRID.

El *Top 10 por Fundamentales* de *Ecotrader* tiene un nuevo cambio dentro de sus filas: Indra logra posicionarse dentro de la herramienta, para reemplazar a Grenergy que deja su puesto esta semana. La compañía tecnológica tiene un potencial alcista del 10% por delante, según el consenso de analistas que congrega *Bloomberg*y, en la actualidad, es la cuarta firma más alcista dentro del Ibex 35 en el año.

Indra ha vivido un *rally* alcista en los últimos meses, lo que la ha llevado a acumular una subida del 46% en su cotización a lo largo de este año. El alza bursátil ha ido de la mano de los excelentes resultados del primer trimestre de este año. Las cuentas de la tecnológica dieron un empujón extra a la compañía, gracias a que las cifras superaron las expectativas de los expertos.

El beneficio neto de la compañía aumentó un 40% este trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior, al superar los 61 millones de euros. También ingresó un 22% más, un total de 1.118 millones de euros. Estos datos estuvieron por encima de las previsiones del consenso de analistas que congrega *Bloomberg*. Por la parte de los beneficios batieron las expectativas del mercado en un 24%, frente a los 49 millones de euros esperados, mientras que los ingresos superaron en un 12% a los 999 millones que auguraban los expertos. También el beneficio por acción (BPA) se ha visto favorecido en este periodo, crece un 42%, pasando de los

Grenergy abandona la herramienta

Grenergy deja esta semana el ‘Top 10 por Fundamentales’, tras cinco meses en la herramienta. Esta empresa dedicada a la generación de energía renovable tiene un potencial del 40% por recorrer, además mantiene la recomendación de compra del consenso de analistas agrupa ‘Bloomberg’. Mientras los expertos valoran en 39,5 euros la acción de bursátil, por encima de los 28 euros que es su precio de cotización actual.

0,25 a los 0,35 euros por título de enero a marzo.

Con todo lo anterior, el consenso de firmas que recoge *Bloomberg* fija un precio objetivo de las acciones de la empresa en 22,54 euros, un 9% por encima de los 20,50 euros en los que cotiza Indra.

En el informe trimestral de la compañía destacaron el crecimiento que han tenido sus ingresos orgánicos, esto son los que consiguen con recursos propios del negocio y sin necesidad de intermediarios, en los que el área de especialización que más crece dentro de Indra es Defensa (su principal segmento por ingresos), con un 53% con respecto al primer trimestre del año pasado, aunque el negocio que más se

expandió en este periodo fue la división de gestión de tráfico aéreo.

Desde Bankinter opinaron que las perspectivas de la compañía se ven recompensadas especialmente por la explotación de esta área, por el aumento del gasto en defensa dentro de la Unión Europea con un conflicto armado que persiste dentro del continente. Uno de los elementos que la diferencia es que “Indra es la compañía española con mayor exposición a este sector, con aproximadamente un 25% del beneficio operativo”, según estiman desde el banco.

Parte de la apuesta de la compañía también es su nueva sección aeroespacial, Indra Espacio, a la que el presidente de la tecnológica, Marc Murtra, denomina como la “piedra angular de nuestras actividades”, enfocada en el desarrollo de equipos satelitales. En el Día del Inversor de marzo mostraban los objetivos para los beneficios de esta nueva filial para 2030, que estiman que alcancen los 1.000 millones de euros, en línea con su estrategia para el periodo entre 2024 y 2026.

Por otro lado, para Bankinter es una señal positiva que mantengan las guías propuestas, explican. A estas buenas directrices se le suman crecimientos en ventas y ebitda (beneficios antes de restarle intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) de la compañía, del 7% y 13% respectivamente, que “demuestran solidez y sostenibilidad”.

Más información en **Ecotrader** [www.ecotrader.es](#)

La operación del día Joan Cabrero

LVMH corrige el 61,80% de Fibonacci

La corrección que desarrolla la cotización de LVMH alcanzó este miércoles el soporte teórico de los 730 euros, lo cual supone haber desandado ya el 61,80% de Fibonacci de todo el último y gran movimiento alcista que llevó a las acciones del conglomerado multinacional francés en lujo y dueño de 76 marcas de renombre en todo el mundo de los 638 a los 878 euros. Desde los 720-730 euros esta corrección debería concluir ya que en caso contrario me temo que aumentarán las posibilidades de que el título se dirija a cerrar el hueco que abrió al alza desde los 680 euros, cuya cesión sería de todo menos algo alcista y plantearía caídas hacia el soporte crítico de medio plazo de los 638-620 euros, que es el que en ningún caso debería de perder.



**Estrategia (alcista)**

Precio de apertura de la estrategia	720-730
Primer objetivo	878
Segundo objetivo	Subida libre
Stop	< 620

‘Throw back’ en Electronic Arts

Electronic Arts lleva alrededor de una década en la lista de recomendaciones de *Ecotrader*, con una revalorización del 800%, lo que demuestra que cuando se pillan un valor en tendencia alcista lo óptimo es saberlo aguantar. Es lo que digo siempre de que hay que saber mantener la fortaleza y vender la debilidad. Dicho esto, decirles que eso no significa que si detecto oportunidades de compra no vaya a señalarlas. Por ejemplo, días atrás el título confirmó un claro patrón de giro alcista en forma de doble mínimo que invita a comprar aprovechando la vuelta atrás o ‘throw back’ a los 130 dólares, cuya superación confirmó esa pauta que plantea un suelo de la última corrección en los 125 dólares, donde situaría el stop agresivo.



Santander: el semanal quita el ruido

Las acciones del Santander llevan cinco semanas consolidando posiciones entre los 4,40 y los 4,93 euros, en un movimiento que es visible a la perfección con un chart en base semanal, que suele ir muy bien para quitar el ruido de los movimientos diarios que no nos llevan en ocasiones a ninguna parte, sobre todo en procesos de consolidación como el actual. Esta situación de lateralidad la veo como una simple pausa previa a un próximo ataque de la zona de resistencia histórica de los 5 euros, que el banco tiene entre ceja y ceja no solamente alcanzar sino acabar superando. Por el momento no veo nada que me invite a pensar en lo contrario, de ahí que mi recomendación sea de mantener al Santander en cartera.



Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES				
PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Geely (alcista)	25,23	45 Y 62	<18,85	Comprar
Baidu	107	125 y 160	<94	Comprar
Cellnex	31,6	37 / 39	< 29,40	Mantener
Miquel Y Costas	12,6	14,3 subida libre	<11,50	Comprar
Naturgy	19,9	22,9 y 25	<18	Mantener
Aerovironment	151,5	190-200	<116	Mantener
Park Aerospace	16,4	18 / subida libre	<14,70	Mantener
Biogen	230	268 y 320	<215 agresivo	Abrir
Freeport-McMoran	40	42 y 50	<36	Mantener
3M	94	105 y 140	<90	Mantener

(\*) Ajustado al pago de dividendos. (\*\*) Precios en dólares. [elEconomista.es](#)

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.



Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Acciona	115,00	-3,20	-28,70	-13,73	13.974	4,33	14,94	148,23	<b>C</b>
⬇️ Acciona Energía	20,48	-4,30	-35,23	-27,07	12.605	2,07	18,09	25,62	<b>M</b>
⬇️ Acerinox	10,04	-0,40	-0,74	-5,77	8.175	6,16	8,33	13,81	<b>C</b>
⬇️ ACS	40,88	-1,02	31,11	1,79	18.741	5,16	16,60	37,93	<b>M</b>
⬇️ Aena	177,00	-0,17	20,45	7,86	22.595	5,24	14,97	199,08	<b>M</b>
⬆️ Amadeus	64,02	0,57	-4,99	-1,33	74.793	2,14	22,22	71,31	<b>C</b>
⬇️ ArcelorMittal	23,19	-3,05	-4,00	-9,64	11.797	2,04	5,84	31,35	<b>C</b>
⬇️ Banco Sabadell	1,90	-0,99	96,69	70,89	28.230	5,26	7,07	2,01	<b>C</b>
⬇️ Banco Santander	4,69	-1,52	49,21	24,06	91.242	4,31	6,47	5,46	<b>C</b>
⬇️ Bankinter	7,92	-0,63	43,69	36,65	16.750	6,48	7,87	8,17	<b>M</b>
⬇️ BBVA	9,77	-1,71	52,59	18,72	110.402	6,89	6,62	11,48	<b>M</b>
⬇️ CaixaBank	5,14	-0,89	44,03	37,84	34.127	8,57	7,32	5,79	<b>C</b>
⬇️ Cellnex	33,14	-1,81	-10,55	-7,07	36.761	0,16	-	43,28	<b>C</b>
⬇️ Enagás	13,80	-1,15	-22,12	-9,60	16.015	9,06	13,90	16,56	<b>V</b>
⬇️ Endesa	18,02	-1,66	-10,02	-2,41	18.009	6,13	11,42	20,78	<b>C</b>
⬇️ Ferrovial	36,10	-1,10	23,97	9,33	45.170	2,12	50,35	39,57	<b>M</b>
⬇️ Fluidra	23,12	-1,11	40,38	22,65	9.332	2,51	20,85	22,64	<b>M</b>
⬇️ Grifols	9,01	-3,62	-21,72	-41,73	20.488	0,00	12,20	16,56	<b>M</b>
⬇️ Iberdrola	11,93	-1,85	4,10	0,51	120.469	4,91	14,85	12,90	<b>C</b>
⬇️ Inditex	43,58	-0,50	41,24	10,53	48.289	3,60	23,12	46,05	<b>M</b>
⬆️ Indra	20,74	1,87	79,72	48,14	8.969	1,38	13,98	22,55	<b>C</b>
⬇️ Inm. Colonial	6,07	-1,70	12,12	-7,33	7.236	4,55	18,85	6,60	<b>M</b>
⬇️ IAG	1,99	-2,62	10,51	11,54	35.908	2,47	4,32	2,60	<b>C</b>
⬇️ Logista	26,30	-0,83	12,01	7,43	2.783	7,57	11,06	30,97	<b>C</b>
⬇️ Mapfre	2,19	-0,64	17,30	12,71	3.448	7,26	7,88	2,42	<b>M</b>
⬇️ Meliá Hotels	7,65	-1,03	31,22	28,36	2.361	1,03	13,44	8,62	<b>C</b>
⬇️ Merlin Prop.	10,58	-1,21	41,30	7,38	4.469	4,19	17,55	11,55	<b>C</b>
⬇️ Naturgy	24,36	-1,30	-7,45	-9,78	9.830	5,72	13,43	23,96	<b>V</b>
⬇️ Redeia	16,21	-1,16	2,08	8,72	11.081	5,17	17,49	18,00	<b>M</b>
⬇️ Repsol	15,05	-0,66	14,32	11,90	47.102	6,11	4,73	17,86	<b>C</b>
⬇️ Rovi	88,10	-0,45	97,80	46,35	2.721	1,31	27,21	85,93	<b>M</b>
⬇️ Sacyr	3,37	-0,94	16,12	7,87	10.309	4,03	15,05	4,01	<b>C</b>
⬇️ Solaria	11,04	-4,00	-20,52	-40,68	10.962	0,00	14,84	14,74	<b>M</b>
⬇️ Telefónica	4,18	-0,69	5,26	18,34	39.411	7,22	13,07	4,26	<b>M</b>
⬆️ Unicaja	1,32	0,23	41,93	47,75	11.559	7,76	6,54	1,39	<b>M</b>

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.105,10	-1,17	10,84
París Cac 40	7.935,03	-1,52	5,19
Fráncfort Dax 40	18.473,29	-1,10	10,28
EuroStoxx 50	4.963,20	-1,33	9,77
Stoxx 50	4.439,85	-0,86	8,46
Londres Ftse 100	8.183,07	-0,86	5,82
Nueva York Dow Jones	38.526,02	-0,84	2,22
Nasdaq 100	18.789,93	-0,42	11,67
Standard and Poor's 500	5.270,66	-0,67	10,50

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	120.469.000	132.303.800
BBVA	110.402.200	127.427.600
Banco Santander	91.242.250	142.622.200
Amadeus	74.793.280	46.179.440
Inditex	48.289.390	93.669.020
Repsol	47.102.160	75.641.660

Los mejores

	VAR. %
Grupo Ezentis	5,58
Lab. Reig Jofre	2,90
Berkeley	2,76
Inm. Sur	2,41
Lingotes	2,29
Distribuidora In	2,24

Los peores

	VAR. %
Adolfo Domínguez	-4,10
Solaria	-4,00
Bodegas Riojanas	-3,67
Grifols	-3,62
Squirrel Media	-3,28
Soltec	-3,28

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€†	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024†	PER 2025‡	PAY OUT* ‡	DEUDA/ EBITDA§
1 Grupo Ezentis	132,66	0,25	0,09	96	1.891	-	-	0,00	-
2 Pescanova	91,71	0,57	0,20	11	12	-	-	-	-
3 Banco Sabadell	70,89	1,97	0,92	10.347	28.230	7,07	7,29	19,70	-
4 Vocento	56,36	1,05	0,51	107	28	17,20	15,93	85,12	-
5 Técnicas Reunidas	51,26	13,10	6,99	1.014	3.723	9,07	7,95	0,00	3,46

Eco10

165,41 CIERRE	⬇️ -1,76 VAR. PTS.	-1,05% VAR.	11,73% VAR. 2024
---------------	--------------------	-------------	------------------

\*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de eEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos



Eco30

2.737,58 CIERRE	⬇️ -32,02 VAR. PTS.	-1,16% VAR.	11,28% VAR. 2024
-----------------	---------------------	-------------	------------------

\*El Eco30 es un índice mundial creado por el Economista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.

Puntos



**Notas:** (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. **C** La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. **M** La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. **V** La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Adolfo Domínguez	5,14	-4,10	-7,39	2,80	43	-	13,89	-	C
⬇️ Aedas Homes	20,00	-0,99	56,54	9,77	364	10,77	8,39	22,52	C
⬇️ Airbus	157,06	-1,26	26,05	12,59	135	1,58	24,20	182,24	C
⬇️ Airtificial	0,13	-1,79	64,25	1,86	217	-	-	-	-
⬇️ Alantra Partners	9,02	-0,44	-16,48	6,87	268	-	-	-	-
⬇️ Almirall	9,69	-1,42	16,83	14,96	1.512	1,76	37,54	11,33	C
⬇️ Amper	0,11	-0,53	22,37	34,45	134	-	22,48	0,15	C
➡️ Amrest	6,00	0,00	19,52	-2,76	2	-	16,90	6,70	C
➡️ Applus+	12,72	0,00	41,33	27,20	2.758	1,12	12,47	11,92	V
⬇️ Árima	8,30	-0,48	5,06	30,71	718	-	-	9,78	C
⬆️ Atresmedia	5,18	1,17	46,58	44,13	1.840	8,51	9,50	4,98	M
⬇️ Audax Renovables	1,90	-1,86	60,20	46,15	936	0,00	17,27	2,09	C
⬆️ Azkoyen	6,50	1,25	-0,91	2,20	23	5,54	9,29	9,60	C
⬆️ Berkeley	0,26	2,76	-14,00	49,31	1.438	-	-	-	-
⬇️ Bodegas Riojanas	4,20	-3,67	-2,33	-9,09	36	-	-	-	-
⬆️ CIE Automotive	27,60	0,18	-2,89	7,31	1.569	3,39	9,62	33,29	C
➡️ Clínica Baviera	29,20	0,00	54,09	26,96	274	-	-	26,30	M
➡️ Coca-Cola European P.	66,90	0,00	13,58	10,76	21	2,97	16,89	-	-
⬇️ CAF	33,30	-1,48	11,56	2,15	656	3,70	10,17	44,55	C
⬇️ Corp. Financ. Alba	51,50	-0,96	13,06	7,29	169	1,94	13,72	79,40	C
⬆️ Deoleo	0,24	2,16	-8,70	3,51	35	-	-	-	-
➡️ Desa	13,40	0,00	-7,59	11,67	-	6,27	8,43	-	-
⬆️ Dia	0,01	2,24	-1,44	16,10	237	-	-	0,03	C
➡️ DF	0,61	0,00	-9,36	-6,44	113	-	-	-	-
⬆️ Ebro Foods	16,02	0,13	-4,64	3,22	302	4,33	13,33	20,07	C
➡️ Ecoener	3,82	0,00	-14,16	-9,91	-	-	12,13	5,81	C
⬇️ eDreams Odigeo	6,80	-0,15	29,03	-11,34	793	-	66,02	9,05	C
⬇️ Elecnor	20,50	-1,20	70,83	4,86	431	25,63	3,36	26,50	C
⬇️ Ence	3,40	-2,80	11,48	20,06	1.835	3,74	14,29	4,07	C
➡️ Ercros	3,50	0,00	1,89	32,58	13	1,29	20,00	4,55	C
➡️ Faes Farma	3,73	0,00	10,68	18,04	1.587	3,49	12,86	3,72	M
⬇️ FCC	14,70	-0,54	59,09	0,96	163	3,13	13,76	15,20	C
⬇️ GAM	1,35	-2,88	-	-	5	-	13,11	-	-
⬇️ Gestamp	2,83	-1,91	-33,94	-19,33	1.255	5,62	5,41	4,16	C
⬇️ Global Dominion	3,55	-1,80	-13,11	5,51	306	2,91	11,33	6,50	C
⬇️ Grenergy	27,15	-3,04	4,58	-20,71	1.126	0,00	14,41	39,12	C
⬇️ Grupo Catalana Occ.	37,40	-0,27	28,30	21,04	2.193	3,27	7,66	49,11	C
⬆️ Grupo Ezentis	0,21	5,58	132,66	132,66	1.891	-	-	-	-
⬇️ Iberpapel	19,50	-0,76	20,00	8,33	19	3,28	10,71	27,00	C
⬆️ Inm. Sur	8,50	2,41	22,61	21,43	14	3,76	12,45	10,70	C
➡️ Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
⬆️ Lab. Reig Jofre	2,84	2,90	12,25	26,22	44	0,88	14,72	-	-
➡️ Lar España	6,86	0,00	40,25	12,31	381	10,10	9,73	8,32	C
⬆️ Línea Directa	1,13	1,07	31,70	32,79	969	2,92	27,56	1,02	V
⬆️ Lingotes	7,14	2,29	-8,70	16,67	8	4,34	21,64	-	-
⬇️ Metrovacesa	8,66	-0,69	34,05	11,20	258	10,18	33,05	8,05	M
⬇️ Minor Hotels	4,32	-2,27	-4,11	2,98	203	3,29	12,62	4,26	V
⬆️ Miquel y Costas	12,85	0,39	6,20	9,08	26	-	-	-	-
➡️ Montebalito	1,40	0,00	11,11	-4,11	-	-	-	-	-
⬇️ Naturhouse	1,64	-2,10	-6,03	0,93	3	8,56	9,62	-	-
⬇️ Neinor Homes	11,28	-0,35	38,92	12,09	216	23,70	12,45	12,67	C
⬇️ Nicolás Correa	6,60	-2,65	21,10	1,54	125	4,09	7,59	10,70	C
➡️ Nueva Exp. Textil	0,31	0,00	-39,49	-18,16	223	-	-	-	-
➡️ Nyesa	0,00	0,00	-42,11	-8,33	8	-	-	-	-
⬆️ OHLA	0,42	0,48	-13,60	-7,56	1.877	0,00	41,56	0,89	C
➡️ Opdenenergy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
⬆️ Oryzon	1,91	2,03	-6,50	1,27	518	-	-	6,46	C
⬇️ Pescanova	0,39	-1,75	8,26	91,71	12	-	-	-	-
⬇️ Pharma Mar	35,88	-2,97	5,90	-12,66	1.299	1,81	93,44	49,12	M
➡️ Prim	10,15	0,00	-11,34	-2,87	32	9,06	8,90	16,75	C
⬇️ Prisa	0,37	-2,11	-1,07	27,93	3	-	23,19	0,48	M
⬇️ Prosegur Cash	0,51	-1,73	-20,56	-5,03	258	7,25	7,85	0,68	C
⬇️ Prosegur	1,77	-1,12	3,26	0,68	155	5,70	9,79	2,26	M
⬆️ Puig	26,26	0,31	-	-	3.551	-	-	-	-
⬇️ Realia	1,00	-0,90	-2,35	-6,04	2	-	23,71	1,12	C
⬆️ Renta 4	10,40	0,97	1,96	1,96	7	-	-	7,00	C
➡️ Renta Corp	0,87	0,00	-29,84	8,75	22	-	-	2,48	V
⬇️ Sanjose	4,59	-1,29	15,62	32,66	113	2,18	9,77	8,78	C
⬇️ Soltec	2,22	-3,28	-48,42	-35,65	1.245	-	5,54	4,60	C
⬇️ Squirrel Media	1,62	-3,28	-30,17	8,72	61	-	-	-	-
➡️ Talgo	4,44	0,00	40,57	1,03	159	2,55	18,79	4,75	M
⬇️ Técnicas Reunidas	12,63	-0,79	43,69	51,26	3.723	0,00	9,07	13,49	C
⬇️ Tubacex	3,28	-1,50	30,16	-6,29	459	3,78	10,00	4,89	C
⬇️ Tubos Reunidos	0,77	-2,29	1,99	19,07	678	-	-	-	-
➡️ Urbas	0,00	0,00	-32,14	-11,63	125	-	-	-	-
⬇️ Vidrala	109,60	-0,36	29,01	16,84	2.107	2,90	13,44	113,83	C
⬇️ Viscofan	59,10	-1,17	-6,78	10,26	2.605	3,98	17,19	70,55	C
⬆️ Vocento	0,86	0,94	27,22	56,36	28	21,51	17,20	1,27	C



## Economía

# El retiro del 'baby boom' lleva las altas de nuevos jubilados a una tasa histórica

La brecha entre las incorporaciones al registro y las bajas en la Seguridad Social se eleva al 23%

Los trabajadores nacidos en 1958 y 1959 llegan a la edad legal para abandonar el mercado laboral

J. Esteban / J. M. Arcos MADRID.

El impacto en las cuentas de la Seguridad Social de la jubilación de los trabajadores de la denominada generación del *baby boom*, empieza a ser una realidad. En 2023, se registraron 326.949 altas de pensionistas frente a 265.060 bajas, lo que supone una diferencia del 23,4%, el máximo de la serie histórica. Esta brecha más que duplica la diferencia del 9% registrada en 2022 y supera la media de los años precedentes a la pandemia, situada en el 15%. Arranca la jubilación del *baby boom* (los nacidos entre 1958 y 1977), pues los nacidos en 1958 y 1959 cumplen 66 y 65 años este año.

Según el Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS), el número de nuevos jubilados registrado el pasado año es el tercer dato más alto de la serie histórica después del de 2018 (cuando se anotaron 328.159 altas) y el de 2022, que se saldó con 327.872 altas. Pero las bajas descendieron un 11,4%, hasta las 265.060. Este es el dato más bajo desde 2017 y supone un regreso a la tendencia *natural* registrada antes de la pandemia, marcados por la mejora de la esperanza de vida.

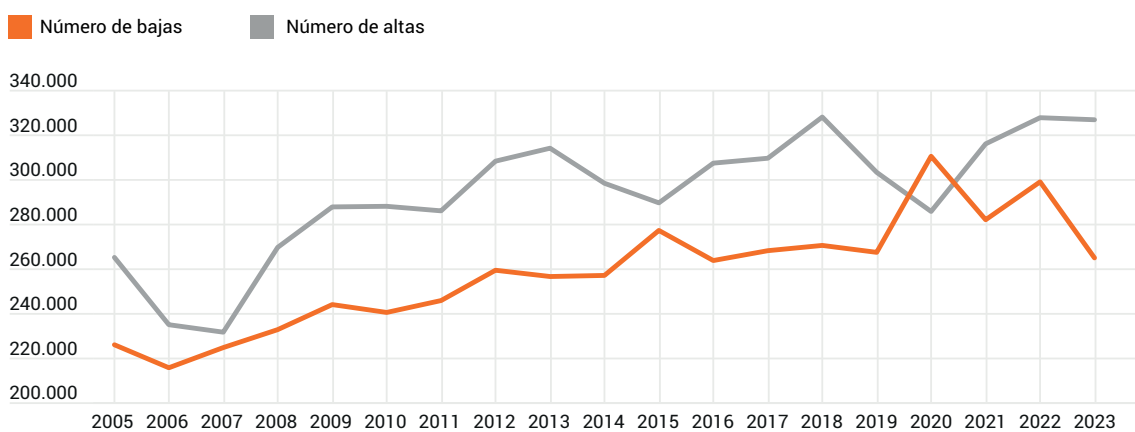
Fue precisamente lo ocurrido durante la pandemia, cuando las bajas se dispararon a máximos históricos (e incluso en 2020 superaron a las altas) lo que ha disimulado una ruptura creciente del equilibrio en el *relevo* de los beneficiarios que ahora regresa con intensidad. Y que hace que el número de pensionistas vuelva a crecer a tasas interanuales cercanas al 2% y un 8% respecto a 2018.

Eso sí, las causas son muy diferentes las de entonces. Hasta ese año, los *pícos* en las altas eran puntuales y guardaban relación con cambios en las jubilaciones, en el marco de sucesivas reformas que buscaban restringir las anticipadas, muchas de ellas derivadas de prejubilaciones masivas pactadas en sectores como la banca durante la crisis financiera. El temor a estos cambios llevó a muchas personas inmersas en esos procesos a adelantar su jubilación definitiva, como ocurrió en 2013, cuando se anunció que la edad de jubilación anticipada también aumentaría al mismo ritmo que la ordinaria.

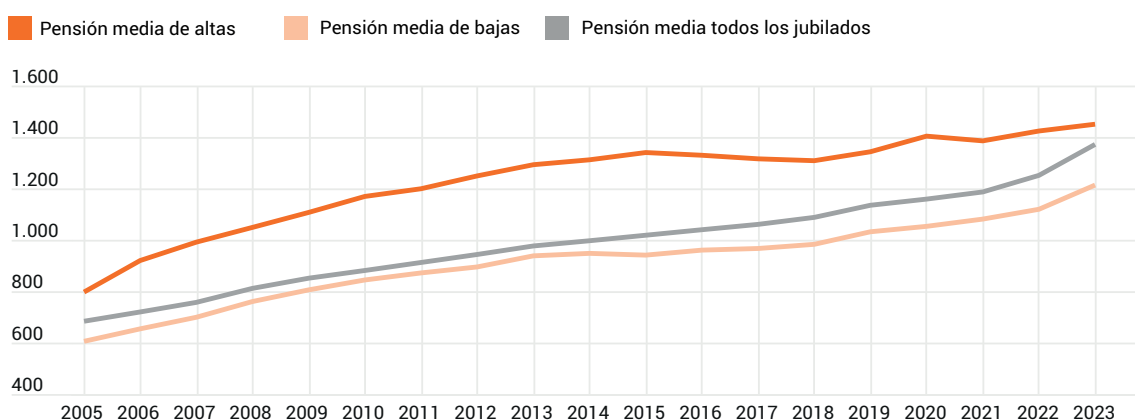
Este efecto se mantuvo hasta 2018, el año con más altas de jubilación anticipada de la última década. Pero desde entonces, estos retiros ade-

## Primeras señales del inicio de la jubilación del 'baby boom'

La brecha entre altas y bajas de jubilación marca su récord



La pensión media se acerca a la de los nuevos jubilados, en euros al mes.



Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social.

elEconomista.es

## Una base demográfica más estrecha

El reciente informe sobre envejecimiento que firma la Comisión Europea ha plasmado sobre el papel el evidente desequilibrio que afronta el sistema de pensiones español. La base de la pirámide demográfica será cada vez más estrecha, mientras la población activa se mantendrá en unos niveles muy similares. Con todo, expuso que durante las próximas décadas el número de pensiones que pagar escalará desde las 9,2 millones de 'pagas' actuales a unas 16 millones de prestaciones. Para finiquitar el cóctel, esta situación sucederá con un nivel similar de trabajadores ingresando cotizaciones sociales a la Seguridad Social.

lantados han caído, en buena medida por que la mejoría económica frenó los despidos colectivos de la crisis. Así, han pasado de suponer el 43,3% del total al 34,3% en 2023 (y 34,1 en lo que va de 2024).

Esta evolución coincide con una nueva reforma de las pensiones que pretendía, precisamente, resolver este problema. Si bien ha penalizado en mayor medida las jubilaciones anticipadas, el foco está en los incentivos para prolongar la vida laboral. La combinación de todos estos factores explica que la edad de acceso a la jubilación haya subido de 64,2 años en 2018 a 65,1 en 2023. Los resultados que está consiguiendo hasta la fecha es que haya más personas demorando su retiro (el 10,5% de las altas, cuando antes de la reforma eran el 4,8%), pero las jubilaciones demoradas, paradójicamente, se están adelantando de los 69 a los 68 años.

Pero precisamente por ello el repunte en las altas de 2023 y su diferencial con las bajas resulta tan sorprendente: ya no se puede explicar por un repunte de los anticipos,

ni siquiera azuzado por el temor a un nuevo cambio legal. La explicación es que son los jubilados a edad ordinaria los que están aumentando, porque les ha llegado el momento. En otras palabras: el efecto *baby boom* en las pensiones se empieza a notar mucho antes de la fecha prevista por los análisis del Gobierno, al menos en el balance de las altas y las bajas, y también impulsa el desembolso en pensiones por encima del 13% del PIB.

El *espejismo* de la pandemia, en el que se produjo un repunte excepcional de las bajas llevó a pensar que el desequilibrio empezaba a controlarse, lo que justificaba medidas como volver a vincular la revalorización al IPC y aprobar fuertes subidas justificadas por la necesidad de recuperar el poder adquisitivo perdido en los años en los que la subida anual se limitó al 0,25% del IPC. Pero esta medida también ha tenido un impacto presupuestario que con el descuadre entre altas y bajas se acelera.

A primera vista, los datos parecen favorables a las tesis del Gobier-

no. Las nuevas altas de jubilación recibieron una nómina media de 1.453,14 euros al mes, un 19% más que la pensión media de las bajas, que ascendía a 1.216,42 euros. Esto supone una diferencia del 19%, la más baja de la serie histórica.

Pero esto está lejos de suponer un equilibrio en el relevo entre altas y bajas: en realidad se debe a que las nuevas nóminas aumentan a una tasa anual del 1,8% mientras las más antiguas repuntaron un 8,3%. Un incremento sin precedentes desde los gobiernos de José Luis Rodríguez Zapatero.

Esto supone que las reformas no han supuesto una moderación del gasto porque cualquier ajuste del gasto logrado por la vía de las restricciones en las prejubilaciones y jubilaciones anticipadas y el retraso de la edad de jubilación se anula por la decisión política de disparar las revalorizaciones. Ha tenido un efecto inédito en la serie

Accedieron a la jubilación 327.000 personas frente a 265.000 que causaron baja

histórica: la pensión media ha reducido su brecha con las nuevas altas a un mínimo del 5%, más del doble de lo que se aleja de las bajas, cuando históricamente, hasta 2023, había sido a la inversa. Influye en este aspecto las mejoras aplicadas sobre las pensiones más vulnerables y bajas del sistema, además de la incorporación del complemento por brecha de género en el caso de las mujeres.

Los datos expuestos están revelando las primeras señales de la más que estudiada generación del *baby boom*. Aquella explosión demográfica tardía respecto al resto de economías desarrolladas, que vivieron su primavera de la natalidad tras la Segunda Guerra Mundial, se produjo en España entre 1958 y 1977. Durante dos décadas nacieron 14 millones de bebés. Los que han hecho carrera laboral en España comienzan su retiro y las previsiones de la Comisión Europea hablan por sí solas: medio millón de personas pasarán a cobrar de la Seguridad Social cada año, en promedio, durante las próximas décadas.



# Díaz sorprende al quitar 600 millones al coste del nuevo subsidio de paro

Estima ahora un ahorro de 938 millones en prestaciones y 200 en políticas activas

Javier Esteban MADRID.

La nueva versión del real decreto-ley que reforma los subsidios por desempleo ha entrado en el Congreso de los Diputados con una sorpresa: pese a renunciar al ahorro de eliminar la *sobrecotización* para la jubilación de los mayores de 52 años e incluir nuevas medidas, como la compatibilidad entre la prestación por desempleo y un trabajo, la estimación del Gobierno es que costará 64 millones de euros el primer año. Diez veces menos que la previsión de la anterior versión de la norma, que lo elevaba a 648 millones.

Además, la norma establece que el gasto solo se producirá en el primer ejercicio, para el tercero se producirá un ahorro de 43 millones y de 44 millones en el quinto año. Con el decreto anterior, que fue rechazado por el Congreso en enero, se estimaba un gasto de 177 millones en el tercer año y no se preveía alcanzar un equilibrio presupuestario, es decir, cero millones de euros de gasto, hasta el quinto. En ese ejercicio se hubiera desplegado el efecto presupuestario del recorte de 25 puntos porcentuales (del 125% al 100% de la base mínima) de la cotización para la futura jubilación de los beneficiarios del subsidio para parados mayores de 45 años.

Pero el rechazo a esta idea de Podemos, que la usó para justificar su voto contrario a aquella primera versión de la norma, se tradujo en una gran derrota parlamentaria que obligó a la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, a negociar una nueva versión con patronal y sindicatos que no incluía este polémico apartado.

Por eso las nuevas cifras, recogidas en la memoria de análisis de impacto económico, han dejado perplejos a los técnicos de los grupos

parlamentarios, que ven que la reforma pierde uno de los pilares de ahorro y además incluye nuevas medidas, como una compatibilidad de prestación contributiva de paro y un salario a través de la creación de un “complemento de ayuda para el empleo” (CAE) que beneficiará a unas 200.000 personas, que se suman a otras 230.000 que lo compatibilizarán con un subsidio.

## Pagará 938 millones menos

Y es que esta idea ya se introdujo en la primera versión de la norma, pero restringida a los perceptores de las ayudas del nivel asistencial por desempleo. En aquella ocasión se estimó un coste de 613 millones al año.

El complemento de apoyo al empleo para la prestación contributiva supone 262 millones

Ahora, incluyendo la compatibilidad con las prestaciones contributivas, se estima un ahorro de 215 millones ya en el primer año. ¿Cómo es posible? Introduciendo nuevas variables que la factura anterior no recogía.

En realidad, si solo contamos el gasto, este aumenta. El nuevo complemento de apoyo al empleo para la prestación contributiva supondría 262 millones. Aunque, la nueva norma endurece el encadenamiento de la compatibilidad entre los que cobren la prestación y el subsidio, lo que se traduce en un ahorro en su caso, pasando de los 648 millones previstos inicialmente a 461 millones. El nuevo total del complemento para ambas prestaciones ascendería a 723 millones.



La vicepresidenta segunda del Gobierno, Yolanda Díaz. EFE

Sin embargo, la nueva contabilidad introduce una previsión de ahorro en prestaciones y subsidios. Este ahorro no solo deriva de adelantar la vuelta total al empleo de estas personas, sino de que el complemento sustituye a la prestación mientras se percibe. Esto supone un ahorro sustancial para el SEPE, que en el caso de las prestaciones se estima en unos 500 euros por persona que trabaje a tiempo completo y en 150 euros para los que compatibilicen un trabajo con un subsidio en las mismas condiciones. Esto supone que el complemento de apoyo al empleo ahorrará 411 millones anuales en prestaciones y 527 en subsidios, un total de 938 millones. Al restarlos a los 723 millones de gasto adicional, arroja un saldo negativo de 215 millones.

A esto se suma una estimación de ahorro de entre 192 y 200 millones al año en políticas activas gracias a la incorporación de estas personas a un empleo. Además, se considera que estas personas generaran 300 millones de euros más al año en cotizaciones, si bien solo un 7,05% se ingresará como prestaciones por desempleo, lo que supone un ingreso

La ‘simplificación’ de las ayudas asistenciales pasó de ahorrar 101 a costar 79 millones

extra de 21,15 millones al año. Esto eleva la *ganancia* neta para las arcas públicas generada por la compatibilidad a unos 435 millones al año, que compensan el gasto en los otros cambios en los subsidios.

Tras el acuerdo con los sindicatos, solo la *simplificación* de las ayudas asistenciales pasa de suponer un ahorro de 101 millones en la versión inicial aprobada en noviembre de 2023 a un gasto adicional de 79 millones, por ajustes y novedades como el subsidio para víctimas de violencia de género o sexual. También se incluyen otros ajustes como la supresión de la reducción en la cuantía a subsidios que provienen de trabajo a tiempo parcial que costará 138 millones adicionales.

## Moncloa retrasa su decisión sobre el IVA de los alimentos

Estudiará la prórroga hasta su caducidad, el próximo 30 de junio

Agencias MADRID.

La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, aseguró ayer que su departamento analizará hasta el “último día” el avance de la inflación para

decidir si prorroga la rebaja del IVA a los alimentos básicos, que termina el próximo 30 de junio.

Ante un escenario inflacionista, el Gobierno decidió aprobar en los diferentes decretos anticrisis un IVA reducido del 0% para alimentos de primera necesidad como la leche, el pan, los huevos o la harina, y del 5% en las pastas y los aceites.

Esa rebaja fiscal se extendió hasta junio mediante el decreto que se

convalidó en enero, y el Gobierno todavía no ha dicho que pretende hacer con esta medida. “Nosotros vamos a trabajar hasta el último día para ver cómo se va a comportar el precio en los mercados”, dijo la vicepresidenta en los pasillos del Congreso de los Diputados.

Montero comentó que si la perspectiva que hay por delante no termina de abaratar el precio de la compra, el Ejecutivo tomará las medidas “correspondientes” para que si-

ga siendo una cesta de la compra “accesible para todo el mundo”.

La ministra no detalló en qué consisten esas medidas e insistió en que todavía “hay que esperar” algunos días hasta ver cómo se ha comportado la inflación, incluido el mes de junio.

El IPC avanza al 3,3% en abril por el empujón del gas, pero también de los alimentos, que subieron un 4,7% interanual, cuatro décimas más que en marzo, según el INE.

El producto de la cesta de la compra que más subió de precio en abril fue –de nuevo– el aceite de oliva, lo hizo un 68,1%, triplicando su coste en los últimos tres años.

Destacaron también las subidas interanuales de los zumos de frutas y vegetales, y de las frutas, con repuntes en el entorno del 17%.

Tan solo dos productos del mercado se abarataron. Otros aceites –un 18,8%– y la pizza, cuyo precio cayó un 6,5%.



**elEconomista.es**

# IV Gran Jornada Inmobiliaria

Un año de oportunidades para el sector

 **6** Jueves  
de junio  **De 9:30 a 14:00 hrs.**

Con la intervención de:



**D. Pere Viñolas,**  
CEO de Colonial



**D. Miguel Pereda,**  
presidente de Grupo Lar



**D. Ismael Clemente,**  
CEO de Merlin Properties



**D. Sergio Gálvez,**  
CEO de AQ Acentor



**D. Alberto Morán,**  
director general ASG Homes



**D. Rafael González-Cobos,**  
presidente de Grupo  
Inmobiliario Ferrocarril



**D. Raúl Guerrero Juanes,**  
consejero delegado  
de Grupo Gestilar



**D. Fco Javier Martín Ramiro,**  
director general  
de Vivienda y Suelo



**D. Ignacio Moreno,**  
CEO Aurquia



**D. Borja Carabante,**  
delegado del Área de Gobierno  
de Urbanismo, Medio Ambiente  
y Movilidad del Ayto. de Madrid



**D. Miguel Hernández,**  
director de estrategia  
de Crea Madrid Nuevo Norte



**D. Raúl Baz Terrón,**  
gerente de la Junta de  
Compensación Los Ahijones



**D. Luis Cesteros de la Peña,**  
gerente de Los Berrocales



**D. Marcos Sánchez Foncueva,**  
gerente de Los Cerros



**D. Luis Roca de Togores,**  
presidente de Valdecarros



Inscríbete y sigue la jornada en: [www.bit.ly/LaGranJornadaInmobiliaria-eE](http://www.bit.ly/LaGranJornadaInmobiliaria-eE)









[#GranJornadaInmobiliariaeE](https://www.bit.ly/LaGranJornadaInmobiliaria-eE)

Con la colaboración de: 



# La energía, único sector que recupera el nivel de inversión prepandemia

Agricultura, construcción y mercado inmobiliario se alejan aún de las cifras de 2019

Carlos Reus MADRID.

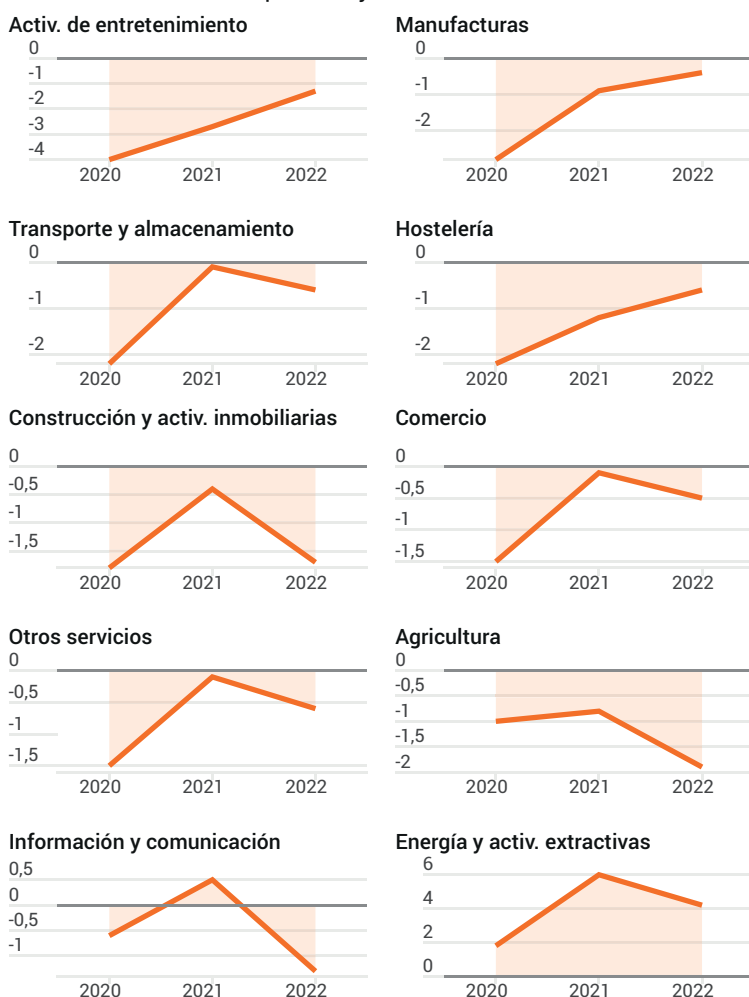
La inversión empresarial trata a duras penas de recuperar su nivel prepandemia. El Banco de España revela que tan solo un sector, el energético, fue capaz en 2022 de reconquistar las cifras alcanzadas en 2019. El resto, siguen perdiendo el pulso, sobre todo las ramas dedicadas a la agricultura, la construcción y las actividades inmobiliarias. No obstante, según estima el regulador, el pulmón empresarial podría haber comenzado a remontar a partir del cuarto trimestre de 2023, para consumir su consolidación a lo largo de este 2024, al calor de un mayor ritmo de ejecución de los fondos europeos.

Lo cierto, es que el terremoto económico derivado del estallido de la crisis del Covid-19 tumbó la buena marcha mostrada por la inversión empresarial previa a 2020. A ello, se sumó la aparición puntual de algunos cuellos de botella en las cadenas globales de suministros, la crisis energética y el repunte de los costes de producción, la elevada incertidumbre sobre las condiciones económicas y el aumento de los tipos de interés acometidos por el Banco Central Europeo. Un cóctel de shocks económicos que solo las empresas energéticas consiguieron sortear gracias a la apuesta iniciada a nivel global. Su nivel de inversión –lejos de caer– repuntó tanto en 2020, como en los años posteriores, como consecuencia del desafío que supuso el inicio de la guerra en Ucrania y la estrategia de autonomía energética iniciada por la Unión Europea.

Para el resto de sectores, la crisis sanitaria fue una auténtica losa de la que siguen sin conseguir desprenderse. En 2020, la tasa media de inversión de las empresas españolas descendió de forma especialmente

## Tasa de inversión con respecto a 2019

Variación interanual en porcentaje



Fuente: Banco de España.

intensa en aquellas ramas de actividad cuyas ventas se vieron más afectadas por la pandemia, como la hostelería, el transporte o los servicios de ocio. La irrupción del Covid se cebó con aquellas sociedades que mantenían una posición financiera menos saneada, es decir, aquellas con mayor endeudamiento o carga financiera. Esto les alejó del acceso a financiación nueva. No obs-

tante, el Banco de España reconoce que la situación es muy diferente a la mostrada en la anterior crisis, la de 2008.

El regulador afirma que las diversas medidas de política económica desplegadas por las instituciones europeas durante la pandemia habrían desempeñado un papel importante a la hora de explicar la menor incidencia sobre las deci-

**1,8**  
BILLONES DE EUROS

El Banco de España reconoce que el programa de compras de deuda iniciado por el BCE para rebajar los costes de financiación amortiguó el impacto de la pandemia sobre la inversión empresarial. El mecanismo, que finalmente contó con 1,8 billones de euros, benefició a aquellos estados con mayores problemas de acceso a los mercados.

siones de inversión de las empresas que tuvieron sus condicionantes financieros, en comparación con la crisis financiera global. En concreto, destaca la acción iniciada por el BCE con la intención de preservar unas condiciones de financiación favorables para todos los agentes económicos. Cabe recordar que los de Christine Lagarde aprobaron el Programa de Compras de Emergencia en marzo de 2020 para combatir el impacto de la crisis. En concreto, la institución monetaria puso en marcha compras de activos públicos y privados de carácter temporal dotados con 1,8 billones.

Los de Hernández de Cos también destacan los programas de avales del ICO, iniciados por el Gobierno español, para facilitar el acceso a financiación externa. En este sentido, se estima que, la proporción de empresas que recibieron avales orientados a cubrir sus necesidades de liquidez en los meses posteriores a la pandemia, fue 1,5 puntos superior a la del resto, “lo que sugiere que estos avales podrían haber contribuido a preservar las decisiones de inversión de las empresas”, apunta el organismo.

## España recibirá 90 millones de turistas antes de final de año

Hereu espera superar el récord de 84 millones de 2023

Agencias MADRID.

El Ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, dijo a pocos días del ecuador de 2024 que “sin duda” España recibirá a final de este año a más de 90 millones de turistas internacionales, lo que supondría un récord por encima de los más de 84 millones de extranjeros llegados en 2023.

Al margen de estas previsiones al alza para el turismo en nuestro país tras meses de crecimientos a dos dígitos, Hereu aprovechó en la clausura de ayer del Foro del Club Excelencias en Gestión que le interesa “mucho más” la capacidad de gasto en destino, que en 2023 ascendió a 108.000 millones de euros.

## El ministro se mostró convencido de que España es el primer destino turístico

El ministro de Industria y Turismo se mostró convencido de que España es el primer país como destino turístico, aunque los datos oficiales le sitúan en el segundo lugar tras los Estados Unidos, si bien ha subrayado que esta actividad debe ser un modelo sostenible en el tiempo.

Hereu indicó que España “debe cuidar el modelo turístico, pero al mismo tiempo hay que transformarlo”.

“Cuando va bien, es el momento de buscar un mejor modelo turístico, por eso aplicamos fondos europeos, como en la industria, para transformarlo”, ha sentenciado Hereu.

elEconomista.es

Revistas Digitales

# Energía

La revista digital gratuita de elEconomista con toda la actualidad y las noticias más destacadas del sector energético.

**Ya disponible** en tu dispositivo electrónico

Accede y descarga desde tu dispositivo la revista en:  
[www.eleconomista.es/kiosco/energia/](http://www.eleconomista.es/kiosco/energia/)





Economía

Garai y Pozuelo de Alarcón son los municipios con más renta per cápita

Agencias MADRID.

Garai (Vizcaya) y Pozuelo de Alarcón (Madrid) son los municipios de España con mayor renta neta media por persona y por hogar, según los cálculos publicados por el Consejo General de Economistas (CGE). Entre los municipios de menos de 1.000 habitantes, Garai es el que tiene mayor renta neta media por persona y por hogar (29.639 y 88.769 euros, respectivamente). Por su parte, Pozuelo de Alarcón (Madrid), con una población de 88.504 habitantes, ocupa la segunda posición, con 27.167 euros por persona y 86.403 por hogar.

CONSTRUCCIONES INDUSTRIALES DEL POLIESTER SA.

Por el administrador solidario de la mercantil CONSTRUCCIONES INDUSTRIALES DEL POLIESTER SA, se convoca a los accionistas de la misma a la Junta General Ordinaria, que se celebrará en Madrid, en el domicilio social sito en la Carretera de Villaviciosa a Pinto Km 16 de Fuenlabrada, en primera convocatoria el próximo día 30 de Junio de 2.024, a las once horas, y en segunda el día 1 de julio de 2.024 en el mismo lugar y hora, para deliberar y resolver sobre los puntos comprendidos en el siguiente,

Orden del día

- Informe del Administrador con referencia a la evolución y previsión de la sociedad.
- Examen y aprobación en su caso de las cuentas correspondientes al ejercicio 2023, balance, cuenta de Pérdidas y Ganancias, memoria, auditoría e informe de Gestión del ejercicio 2023.
- Aplicación de resultados del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2.023.
- Otorgamiento de facultades expresas para elevación a públicos de los acuerdos de la junta.
- Ruegos y preguntas.
- Aprobación del acta.

Se pone en conocimiento de los socios que de forma inmediata y gratuita podrán examinar la documentación referente a los puntos a tratar.

Derecho de representación. Todo accionista podrá hacerse representar y votar en la Junta General por medio de otra persona, aunque sea accionista, confiriendo la representación y su sentido de voto, por cualquier medio admisible en derecho.

En Fuenlabrada en 22 de Mayo de 2024.  
Administrador solidario. Don Clemente Martín Simón

DECOJAW, S.A. EN LIQUIDACIÓN

Se convoca a los señores accionistas a la Junta General Extraordinaria que tendrá lugar presencialmente en el domicilio social, Calle Máximo San Juan nº 3, C.P. 28017, Madrid, a las 10 horas del día 10 de julio de 2024 en primera convocatoria o, de no alcanzarse el quórum de constitución necesario, en segunda convocatoria, en el mismo lugar y a la misma hora, el día 11 de julio de 2024, con el fin de deliberar y decidir sobre el siguiente:

ORDEN DEL DÍA

- 1º.- Liquidación de la sociedad, aprobación del balance final de liquidación, determinación de la cuota de liquidación, propuesta de reparto y adopción de acuerdos complementarios, en su caso.
- 2º Delegación de facultades.
- 3.-º Lectura y, en su caso, aprobación del acta de la reunión.

Derecho de información

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 197, 272, 287 y 368 de la Ley de Sociedades de Capital, cualquier accionista de la Sociedad tiene derecho a solicitar de los administradores las aclaraciones que estimen precisas acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día y a formular por escrito las preguntas que consideren pertinentes, a examinar en el domicilio social de la Sociedad el texto íntegro de la liquidación propuesta, del informe sobre la misma y a pedir la entrega o envío inmediato y gratuito de dichos documentos.

En Madrid, a 24 de mayo de 2024  
EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN  
DON JOSÉ MANUEL ALONSO PRIETO

Palma propone prohibir el alquiler vacacional en todo tipo de vivienda

Habrán límites de cruceros, tasas a los cruceristas y prohibición de ‘party boat’

elEconomista.es MADRID.

Ofensiva de Palma contra la saturación turística. El Ayuntamiento de la ciudad balear ha presentado un paquete de medidas que busca minimizar el impacto que el turismo masivo está provocando en el territorio, especialmente en el ámbito residencial. El Gobierno local ha propuesto prohibir el alquiler vacacional en todo tipo de viviendas, limitar los megacruceros y los coches de alquiler, y entre otras cosas, regular o restringir los grupos organizados de turistas.

“La presión turística que hay sobre Palma debe compensarse con limitaciones, con restricciones y, en algunos casos, con prohibiciones”, ha dicho el alcalde Jaime Martínez, quien ha explicado que algunas de las medidas presentadas superan las competencias municipales, aunque espera poder llegar a acuerdos con el resto de instituciones. En el caso de las viviendas, la prohibición de aprobar nuevos alojamientos, que entrará en vigor a corto plazo, supondría eliminar hasta 4.000 plazas que estaban pendientes de autorización. En total, la ciudad cuenta con 50.000 plazas destinadas al turismo.

El mercado residencial de Palma es uno de los más presionados del país, y se caracteriza por su dependencia del turismo, tanto nacional como internacional, pero también por la escasez de producto, lo que ha provocado que el precio de las casas, tanto de compra-venta como de alquiler, llegue a máximos históricos.

El Ayuntamiento de Palma también ha propuesto limitar o prohibir determinados cruceros, cobrar dos tasas a los cruceristas, revisar al alza los impuestos de residuos y agua para cruceros y grandes yates, regular o limitar los grupos organizados de turistas, prohibir o limitar los party



Vista de la catedral de Palma de Mallorca (Islas Baleares). EE

Se propone regular el número máximo de coches de alquiler que pueden entrar en la ciudad

boats y limitar el número máximo de coches de alquiler que pueden entrar en la ciudad, entre otras. Además, el alcalde ha anunciado otras medidas que se aplicarán a corto plazo, como la modificación de la ordenanza cívica para incorporar la obligación de los establecimientos de *take away* de mante-

ner limpio el exterior del local. Igualmente, realizarán la modificación del plan general para limitar los establecimientos de pública concurrencia, como locales de ocio en las zonas maduras –Cala Major, Paseo Marítimo y Playa de Palma–. Las actividades legales continuarán con su actividad pero la intención, ha explicado Martínez, es disminuir la densidad en los locales de ocio, de modo que si una actividad cierra, no se podrá volver a abrir. La propuesta se conoce días después de que la presidenta del Gobierno regional, Marga Prohens, reconociera abiertamente la necesidad de poner en marcha una “polí-

Se eliminarán 4.000 plazas turísticas que estaban previstas ser autorizadas

tica de contención” y de pensar el turismo a “medio y largo plazo”.

Desaceleración progresiva

Coincidiendo con el anuncio del Gobierno local de Palma, se ha publicado el Índice económico del *Cercle d'Economia*, que confirma que la economía de Baleares mantiene su dinamismo y sigue creciendo impulsada por un turismo que ha vivido este 2024 el mejor arranque del año de su historia, aunque factores como la saturación turística y el problema de la vivienda, entre otros, podrían conducir hacia una desaceleración progresiva en 2025. El Índice económico del *Cercle*, que analiza cada mes 42 indicadores, registra que el 77% de ellos crece en términos interanuales y que 38% se aceleran.

El comercio minorista sube un 2,7% en abril

Las ventas de productos de alimentación crecieron un 1,1%

N. G. MADRID.

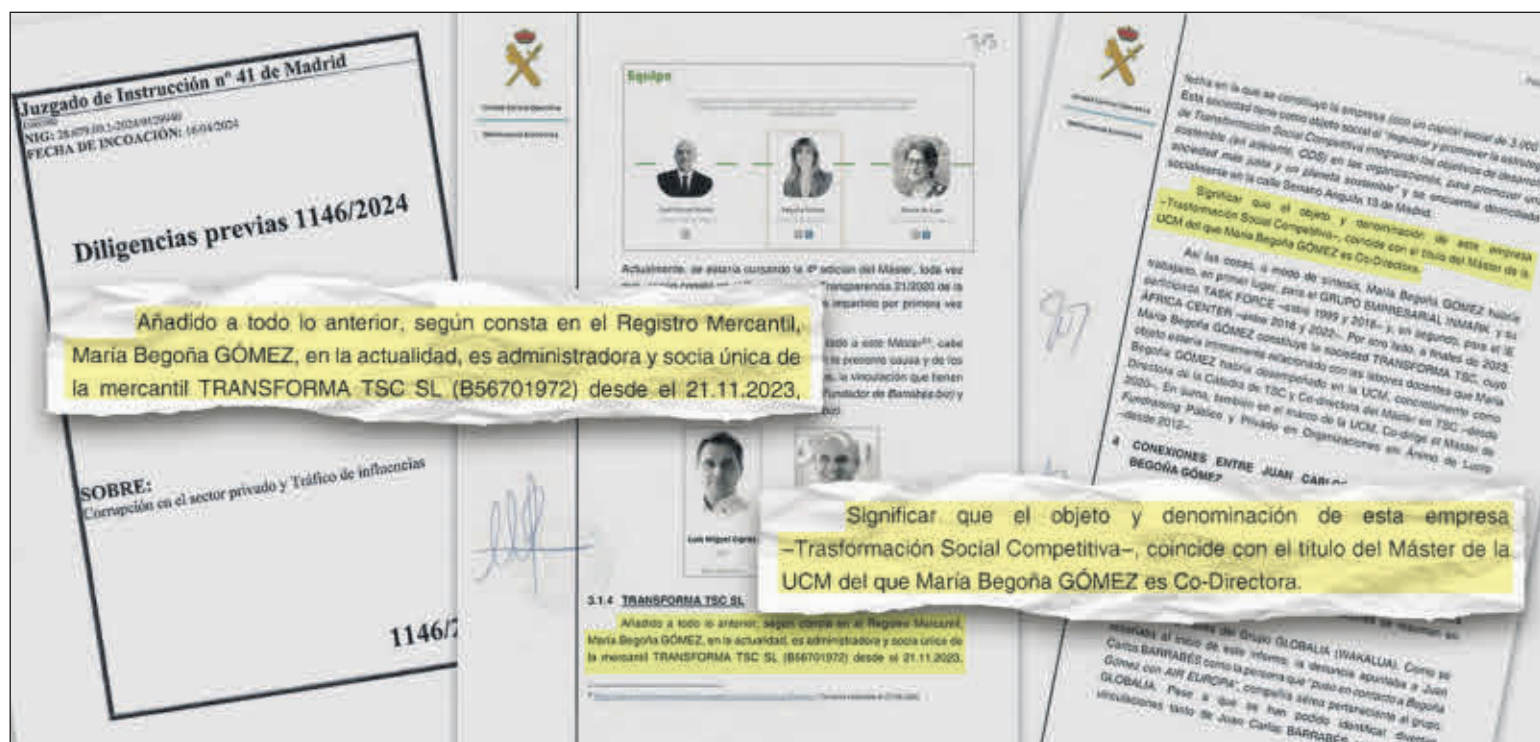
Las ventas del comercio minorista en España registraron un aumento del 2,7% en abril respecto al mismo mes de 2023, según datos del Instituto Nacional de Esta-

dística (INE). Este repunte pone fin a la racha negativa del sector, que en marzo experimentó un descenso del 1,6%, el primero desde noviembre de 2022. En términos mensuales, la facturación del comercio minorista se incrementó un 1,2%, mientras que desestacionalizada y corregida de calendario, la subida fue del 0,3%. Las grandes cadenas registraron el mayor aumento en ventas con

un 1,3%, mientras que el índice general sin estaciones de servicio subió un 0,8%. Los precios de la alimentación aumentaron un 1,2% y los del resto de productos un 0,7%. En el sector minorista, las ventas de productos alimenticios crecieron un 1,1% interanual, y las del resto de productos subieron un 5,2%. Dentro de estas, las ventas de equipo del hogar y de salud aumentaron un 10,2% y un 8,7%, respectivamente. Sin embargo, las ventas

de equipo personal disminuyeron un 8,4% interanual en abril. En cuanto a los modos de distribución, las grandes superficies y el comercio electrónico fueron los únicos segmentos que experimentaron caídas en sus ventas, del 4,8% y 2,1% respectivamente. Por el contrario, las empresas unilocalizadas, las grandes cadenas y las pequeñas cadenas registraron avances del 6,1%, 4,5% y 1,5% respectivamente.





Sumario del caso que investiga a Begoña Gómez, al que ha tenido acceso 'elEconomista.es'. EE

# El juez investiga la sociedad que creó Begoña Gómez para captar empresas

Constituyó en noviembre Transforma TSC para ofrecer servicios de consultoría

Javier Romera MADRID.

El juez Juan Carlos Peinado, que instruye la causa abierta contra Begoña Gómez, mujer del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, por un presunto tráfico de influencias y corrupción en los negocios, ha pedido a la Guardia Civil que investigue la sociedad que constituyó el pasado mes de noviembre para ofrecer su consultoría a las empresas. Según la documentación que figura en el sumario del caso, al que ha tenido acceso este periódico, "Begoña Gómez, en la actualidad, administradora y socia única de la mercantil Transforma TSC".

La firma se constituyó el pasado 21 de noviembre con un capital social de 3.000 euros, siendo su objeto social el de "impulsar y promover la estrategia de transformación social competitiva integrando los

objetivos de desarrollo sostenible en las organizaciones, para promover una sociedad más justa y un planeta sostenible".

En su primer informe, la UCO, la Unidad Central Operativa de la Guardia Civil, resalta que "el objeto y denominación de esta empresa -Transformación Social Competitiva-, coincide con el título del Máster de la Universidad Complutense (UCM) del que Begoña Gómez es codirectora.

## Trayectoria

La UCO recuerda que Gómez trabajó ya para el Grupo Empresarial Inmark y su participada Task Force -entre 1999 y 2018-, siendo nombrada posteriormente directora del IE Africa Cen-

Begoña Gómez, la mujer de Sánchez.  
EUROPA PRESS

ter, donde permaneció hasta el año 2022. En el informe, la Guardia Civil recuerda que el objeto de esta sociedad "estaría íntimamente relacionado con las labores docentes que Gómez habría desempeñado en la UCM, concretamente como directora de la Cátedra de TSC y codirectora del Máster en Transformación Social.

La empresa de Begoña Gómez está domiciliada en la calle Serrano Anguita de Madrid, en uno de los centros de *coworking* de Impact Hub. En su página web ofrece servicios para pymes, pero reserva también un acceso a las grandes empresas. Aunque la UCO ha descartado en su primer informe que haya ningún indicio delictivo,

el juez ha ordenado proseguir la investigación. La Audiencia Provincial de Madrid ha rechazado además la pretensión de la Fiscalía de que se archivara el caso.

## Respaldo de la Audiencia

En un auto señala que "pese al contenido algo deslavazado de la denuncia" de Manos Limpias, existen "datos objetivos suficientes que legitiman el inicio de la investigación" en lo relativo a las adjudicaciones de la Administración Pública a la empresa Innova Next SLU del empresario Juan Carlos Barrabés, al

Pedro Sánchez se enfrenta ahora a una denuncia contra su hermano por delito fiscal

que Gómez redactó cartas de recomendación. Barrabés, que impulsó el máster de Begoña Gómez en la Complutense, trabajando después como profesor asociado, habría logrado así adjudicaciones públicas por valor de 10 millones de euros.

La Audiencia de Madrid explica que tras las cartas de recomendación, Innova Next obtuvo contratos con Red.es "ganando a ofertas económicas más atractivas". Sin embargo, sobre lo que sostiene la denuncia de que Gómez habría podido mediar en el rescate público de Air Europa gracias a su supuesta conexión con el ex consejero delegado de la compañía Javier Hidalgo, la Sala asevera que es "una simple conjetura" más allá "de llamativas coincidencias temporales y personales", tal y como ha afirmado también la Unidad Central Operativa de la Guardia Civil.

Manos Limpias ha presentado esta semana, por otro lado, una denuncia en Extremadura contra el hermano del presidente del Gobierno, David Sánchez, por un presunto delito fiscal. Pese a trabajar en la Diputación de Badajoz David Sánchez no estaría tributando en España, sino en Portugal, ya que tiene su residencia fiscal en la ciudad de Elvas.

# España empeora en transparencia presupuestaria

El país obtiene una nota de 54 puntos sobre 100 en el último año

Agencias MADRID.

España obtuvo una puntuación de 54 sobre 100 en transparencia presupuestaria, situándose en la posición 49 de 125 países, dos puestos menos que en la anterior edición

de la encuesta *Open Budget Survey* 2023.

España obtiene de nuevo una nota "mediocre" en la *Open Budget Survey* 2023, la encuesta global realizada en 125 países por la International Budget Partnership (IBP) para evaluar la calidad de la información presupuestaria del Estado con aportaciones de expertos independientes (en España, la fundación Civio) y del propio Gobierno.

En transparencia presupuestaria, España obtiene 54/100, situándose en la posición 49 de 125 países, dos puestos menos que en la última edición. Por ello, entre las recomendaciones destacan la necesidad de "mejorar el nivel de detalle, alcance y consistencia de los informes de ejecución presupuestaria".

La encuesta también refleja la falta de claridad del Gobierno al comunicar sus prioridades políticas y planes de gasto al inicio de cada

ejercicio, antes de emprender los presupuestos. Este aspecto, que obtuvo 89/100 en 2022, ahora se sitúa en 33/100.

En participación ciudadana, España obtiene una puntuación extremadamente baja de 2 sobre 100, la misma que en la edición anterior y muy por detrás de países como Reino Unido (54) y Francia (37).

Se debe a la inexistencia de mecanismos para involucrar a la sociedad civil y a la ciudadanía -con

especial énfasis en los colectivos vulnerables- en la formulación y control del presupuesto. En vigilancia presupuestaria, España obtiene 65 sobre 100, similar a la edición anterior (61/100).

La supervisión es adecuada durante la planificación del ciclo presupuestario, pero débil durante la ejecución. El control que realiza el Tribunal de Cuentas tiene mejor valoración (83/100), comparado con el de las Cortes Generales (56/100).



## Economía

# El FMI eleva hasta el 5% la previsión de crecimiento de China para 2024

Insta al país a que suprima los subsidios a la industria que desequilibran la oferta

Carlos Asensio MADRID.

La misión del FMI en China revisó al alza el crecimiento del gigante asiático en su informe del *Artículo IV*, publicado ayer, y se alinea con las previsiones del Politburó. Así, el organismo espera que el país crezca un 5% este año, es decir, un 0,4% más que en su informe de *Perspectivas de la Economía Mundial*, publicado a mediados de abril. Para 2025 prevén que se ralentice hasta el 4,5%.

Estas nuevas proyecciones tienen en cuenta los buenos datos del PIB que reflejó el país en el primer trimestre y las medidas anunciadas recientemente por la administración de Xi Jinping. En los tres primeros meses del año, la economía china se expandió un 1,6%, frente al 1% que registró entre octubre y diciembre de 2023. Al cierre del año pasado, el crecimiento acumulado de la segunda economía del mundo sorprendió notablemente al mercado al avanzar un 5,2%.

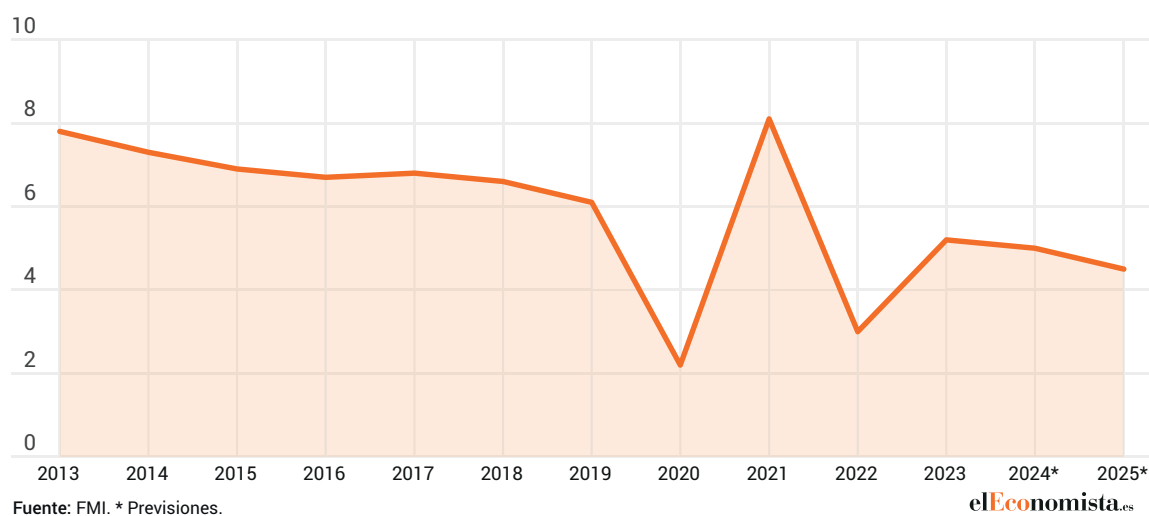
Hay que tener en cuenta que China venía de un 2022 muy restrictivo, con una política muy dura de cierres para frenar el Covid-19. En ese tiempo, el crecimiento se ralentizó hasta el 3%.

Aun así, los expertos lanzan la advertencia al gigante asiático de reducir las políticas “distorsionantes” del lado de la oferta que apoyan a los sectores manufactureros. Esta advertencia salta en un momento en el que Estados Unidos y la Unión Europea acusan al Pekín de subsidiar su industria, generando una sobrecapacidad que inundará de productos estratégicos de bajo coste -sobre todo los relacionados con la transición ecológica- el mercado.

“El uso por parte de China de políticas industriales para apoyar sectores prioritarios puede llevar a una mala asignación de recursos inter-

## Evolución del PIB de China

Datos anuales en %



**3,3**  
POR CIENTO

A pesar del buen desempeño de la economía China a comienzos de año, desde el FMI advierten que en el largo plazo el PIB se irá ralentizando hasta situarse en el entorno del 3%. Este “freno” en la segunda economía más grande del mundo se deberá a problemas como el envejecimiento de la población, la falta de mano de obra cualificada en la industria y una reducción constante en la productividad.

nos y afectar potencialmente a los socios comerciales”, sentenció la subdirectora gerente del FMI, Gita Gopinath.

Desde el FMI aseguran en su documento que las prioridades “inmediatas” que deben tener los fun-

cionarios chinos encargados de la Economía son las de “hacer reformas estructurales de amplio alcance” y resaltan como “clave” la necesidad de reequilibrar la economía “hacia el consumo”, fortaleciendo la red de seguridad social y liberalizando el sector servicios.

Gopinath, reiteró que el desarrollo económico de China “ha sido notable” en las últimas décadas, pero durante este tiempo de desarrollo han surgido “desequilibrios y crecientes vulnerabilidades”, acompañados de obstáculos para el crecimiento.

De hecho, pronostican que la economía seguirá ralentizándose hasta alcanzar un crecimiento del 3,3% para el año 2029 debido “al envejecimiento de la población y el menor crecimiento de la productividad” en general.

Dos de los principales escollos a los que se enfrenta la economía china es la escasa demanda interna y la enorme crisis que sacude su sector inmobiliario. Según el FMI, está previsto que la inflación aumen-

te “pero se mantendrá baja, ya que la producción se mantiene por debajo del potencial”. Al mismo tiempo, ven que la inflación subyacente, que excluye la energía y los alimentos, crezca gradualmente hasta alcanzar una media del 1% en 2024. En el mes de abril, el IPC general cerró en el 0,3%.

En lo que respecta al sector inmobiliario, desde Pekín han hecho numerosas reformas para incentivar la compra de vivienda nueva y acabar proyectos. La medida más reciente fue la de la compra, por parte del sector público, de parte de los 60 millones de pisos vacíos que hay en el parque inmobiliario del gigante asiático.

Gopinath aseguró que estas medidas son “necesarias” para encaminar al sector hacia una senda sostenible y reiteró que “deberían continuar”. La dirigente insistió que un paquete de medidas más integral “facilitaría una transición eficiente y menos costosa” y formaría un puntal para la economía del país y la alejaría de los frenos del crecimiento.

Adoptar medidas para llegar a una estabilidad fiscal y financiera

C.A. MADRID.

Tampoco hay que olvidar que, además del sector inmobiliario, China se enfrenta a un enorme problema financiero de deuda oculta de sus administraciones locales. Según las recientes estimaciones, esta asciende a 70 billones de yuanes (unos 9 billones de euros).

Para hacer frente a este problema, el Gobierno ha implementado una serie de medidas en la segunda mitad de 2023 para ayudar a esos gobiernos locales a que intercambien o reestructuren sus abultados pasivos no registrados. Es decir, quiere que los coloquen en el mercado.

Los expertos aseguran que las medidas son poco adecuadas para el problema real que representa la deuda oculta de estas administraciones. Reiteran

La deuda oculta de las administraciones locales y regionales supera los 9 billones

que, como mucho, “proporcionarán un alivio” temporal y reiteran que esto ya es “un problema inminente de crisis de liquidez para las autoridades regionales chinas”.

En cambio, desde el FMI aseguran que las políticas llevadas a cabo por el Politburó en este campo “se han centrado adecuadamente” en abordar la deuda de los gobiernos locales y las instituciones financieras más pequeñas del país.

Aun así, recomiendan fortalecer el marco de resolución bancaria y “aplicar estrictamente” normas prudenciales que “ayudarán a mejorar” la estabilidad financiera que ayudarán a mitigar los riesgos para el buen desempeño de la economía.

# El IPC alemán sube dos décimas en mayo hasta el 2,4%

El aumento de los salarios impulsa los precios de los servicios

M. Becedas MADRID.

Como ocurre con cada lectura mensual de inflación de la eurozona, el aperitivo más demandado por el mercado es el índice de precios al consumo (IPC) de Alemania, que

se suele publicar unos días antes. En el caso de mayo, el IPC preliminar del 2,4% interanual en la principal economía de la región (dos décimas más que en abril) se ha ceñido a las previsiones.

Según el desglose publicado ayer por la agencia estadística federal alemana, Destatis, además del repunte en el IPC general, el subyacente (sin energía ni alimentos) se mantuvo un 3% interanual aún lejano al citado 2%. El IPC armoni-

zado, elaborado para el cálculo de la cifra en la eurozona, se ha elevado hasta un 2,8% desde el 2,4% previo y frente al 2,7% previsto. El principal culpable de estas cifras es el conocido como *ticket Alemania*, una iniciativa introducida en mayo de 2023 para abaratar el transporte público que ahora ya no empuja a la baja la comparativa interanual (el ya célebre efecto base). Sin embargo, que esta medida haya influido en la lectura final no le

resta preocupación al fondo de los datos.

“Los datos de inflación alemanes de este miércoles no sólo ilustran el impacto actual del efecto base y las medidas gubernamentales anteriores sobre la inflación actual, sino que también ponen de relieve la rigidez de la inflación. Esta rigidez parece que va a continuar, ya que los efectos de base favorables de la energía están desapareciendo, mientras que, al mismo tiempo, la eco-

nomía está ganando tracción y los salarios están aumentando”, comenta en un informe para clientes Carsten Brzeski, economista del servicio de estudios de ING.

A falta de que mañana se conozca el dato de la eurozona, la lectura alemana contiene detalles que no tranquilizarán a unos miembros del Banco Central Europeo (BCE) que ven cómo se resiste “el último kilómetro de la inflación”, que es llevarla al objetivo del 2%.



## Normas & Tributos

# Hacienda embargará los pagos en TPV a empresas para cobrar deudas en 24 horas

Digitaliza la orden para que el banco retenga el dinero a partir de impagos de 3 euros

Eva Díaz MADRID.

Hacienda acelera los embargos a empresas, pymes y autónomos a través de la digitalización de la orden que da a los bancos para que retengan cualquier pago que reciba el profesional de sus clientes a través del datáfono o TPV (Terminal en Punto de Venta). De esta manera, la Agencia Tributaria podrá remitir de forma digital a los bancos y proveedores de servicios de pago las diligencias de embargo cada noche entre las 00:01 horas hasta las 3:00 horas y las entidades deberán retener el dinero antes de las 9:00 horas del día siguiente. Después, tendrán que ingresarlo en el Tesoro en un plazo máximo de tres días.

Así lo ha aprobado el Ministerio de Hacienda en una Resolución del 13 de mayo, publicada ayer en el BOE y que entra en vigor hoy.

Hacienda podrá remitir estas diligencias digitales a las entidades para que procedan a embargar los ingresos que reciban los profesionales de sus clientes por el datáfono por la cantidad que deben. El fisco solo ordenará el embargo si la



Una persona paga con tarjeta en una comercio. ALAMY

deuda está en fase de ejecución y siempre que la misma supere los tres euros.

Cabe destacar que la Agencia Tributaria ya embarga las TPV de los profesionales en caso de deuda y que la novedad de la resolución está en que ahora la orden se dará *online* para agilizar su recuperación. De hecho, Hacienda, desde 2016 ya emite diligencias digitales a las en-

tidades de crédito para embargar el dinero de las cuentas e imposiciones a plazo de los deudores y ahora extiende el uso de esta técnica a los embargos de TPV.

Una vez que el banco reciba la orden podrá retener cualquier pago realizado mediante tarjeta de crédito, débito, prepago o monedero de pago virtual en virtud del contrato que tiene con el deudor.

Asimismo, si la entidad no puede realizar el embargo porque el profesional o la empresa ha cancelado el contrato, tendrá que informarlo a la Agencia Tributaria. También comunicará de cualquier otra incidencia que imposibilite la retención como un bloqueo judicial de las operaciones de pago o que el titular del contrato se encuentre en concurso de acreedores.

La Dirección General de la Agencia Tributaria justifica que la TPV física y *online* es un sistema utilizado por la inmensa mayoría de la población tanto por el propio devenir de la adaptación de ésta a los avances tecnológicos, como por el crecimiento exponencial de los medios de pago electrónicos.

Por tanto, concluye que el contexto de crecimiento de la modalidad de pago a través de medios electrónicos, así como los favorables resultados de la experiencia obtenida en el embargo por medios telemáticos de otros tipos de diligencias, hace que se considere necesario extender el uso de tales técnicas a los embargos de TPV.

Cabe recordar que Hacienda ya apuntó el año pasado en su infor-

La medida entra en vigor hoy para deudas de profesionales en fase de ejecución

me sobre la evaluación de la Ley contra el fraude fiscal que se plantea la posibilidad de obligar a los profesionales y empresas a que estén al corriente de las obligaciones tributarias para poder tener una TPV.

@ Más información en [www.eleconomista.es/ecoley](http://www.eleconomista.es/ecoley)

# La 'Golden Visa' veta la inversión extranjera en proyectos que encarezcan la vivienda

Acota los planes en los que podrán participar a cambio del visado de residencia

E. Díaz MADRID.

La nueva *Golden Visa* española, además de impedir a los extranjeros obtener el visado por comprar una vivienda en España de 500.000 euros o más, como ya anunció el Gobierno, también prohibirá que inviertan en proyectos que incrementen los precios de la vivienda en nuestro país a cambio del permiso de residencia.

El Congreso de los Diputados ya tramita la Proposición de Ley de Sumar para modificar la *Golden Visa*, el sistema que da a los extranjeros no comunitarios el permiso de residencia a cambio de inversiones en España. El presidente del Ejecutivo, Pedro Sánchez, anunció el pasado 8 de abril que eliminaría la posibilidad que permite a los extranjeros obtener el visado por comprar una vivienda en España por, al menos, 500.000 euros, con el obje-

tivo de enfriar los precios del mercado inmobiliario.

El nuevo texto que tramita la Cámara Baja ya elimina de la Ley de apoyo a los emprendedores y su internacionalización la posibilidad de que los extranjeros tengan el visado por comprar una vivienda en España, pero además, trae como novedad el veto a invertir en proyectos que encarezcan el mercado.

Concretamente, la propuesta de reforma de la ley mantiene que los extranjeros, a cambio del visado, podrán invertir en un proyecto empresarial que vaya a ser desarrollado en España y que sea considerado y acreditado como de interés general, para lo cual se valorará la creación de puestos de trabajo, su impacto socioeconómico o su aportación a la innovación científica o tecnológica. Pero, añade por primera vez que la inversión "no podrá suponer un efecto inflacionista en



Vista de una urbanización en una zona de playa. ALAMY

materia de vivienda en la zona geográfica en que se pretenda realizar".

Para evitarlo, la ley dará potestad a las CCAA, órganos competentes en vivienda, para emitir un informe vinculante (es decir, que hay que obedecer sí o sí) para el expediente de concesión del visado.

Por otro lado, la propuesta mantiene que se podrá obtener el permiso con una inversión igual o superior a dos millones de euros en deuda pública española, o de un millón de euros en acciones o participaciones sociales de empresas españolas, o depósitos bancarios en entidades financieras españolas.

La propuesta justifica que permitir la compra de vivienda de 500.000 euros o más para la obtención del visado entraña altos riesgos de blanqueo de capitales al desconocerse el origen del dinero y tensiona el mercado al comprar los inmuebles por encima del precio.

"En el contexto actual, la conjunción de estas inversiones inmobiliarias para obtener permisos de residencia, junto con otros elementos que tensionan el mercado, como el auge imparable de los apartamentos turísticos o la subida de los tipos de interés, suponen una grave amenaza para el acceso a la vivienda de las rentas medias y bajas", dice el texto.



	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2% 	0,2% 	0,6% 	0,4% 	1,086\$ 	83,58\$ 	2.337/onza 
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			



El futuro Edificio Arroyo, situado entre los barrios de Mirasierra y Montecarmelo en el municipio de Madrid. EE

## Cepsa se mudará de la Torre Foster y pondrá su sede en Arroyo del Fresno

La petrolera dejará de tener su domicilio en el complejo de las **Cuatro Torres** a partir de 2027, cuando se trasladará a un nuevo campus a unos 5 kilómetros del edificio

Además, contará con parking para bicicletas y con la boca de metro de Arroyofresno a menos de un minuto de la puerta de la oficina. La parada de cercanías de Pitís se sitúa menos de diez minutos caminando, lo que permitirá también fomentar el uso del transporte público y reducir la huella de carbono.

Igualmente, el llamado Anillo Verde Ciclista, como se conoce a la vía ciclista con un trazado circular que rodea el casco urbano de Madrid, con una longitud de casi 65 kilómetros, discurre a tan solo unos metros de nuestra nueva sede.

### El segundo gran rascacielos

Cepsa desembarcó en la Torre Foster en 2014, cuando abandonó su antigua sede en el entorno del Campo de las Naciones –cerca de la Feria de Madrid, IFEMA–. El edificio, que pasó a llamarse Torre Cepsa, se ubica en el número 259 del Paseo de la Castellana, cuenta con más de 109.000 metros cuadrados de oficinas y es el segundo rascacielos más alto de España con 248

elEconomista.es MADRID.

Cepsa proyecta abandonar la Torre Foster, que ocupa como sede desde hace una década en la zona empresarial de las Cuatro Torres en el Paseo de la Castellana de Madrid, y trasladarse en 2027 a un nuevo campus que se construirá a unos 5 kilómetros en el barrio madrileño de Arroyo del Fresno. El nuevo edificio será uno de los edificios más sostenibles de Madrid, según se desprende de la web del inmueble, propiedad de Monthisa y comercializado por las consultoras CBRE y JLL.

Con esta decisión, que se adoptará de manera definitiva en los próximos meses una vez se resuelvan unos requisitos pendientes, la compañía agrupará a la mayor parte de sus profesionales en la capital, más de 2.000, en la que será su futura nueva sede corporativa.

La Torre Foster, actual domicilio de la firma, es propiedad de Pontegadea, el vehículo inversor –o *family office*– de Amancio Ortega, con el que la energética tiene un contrato de alquiler.

Según adelantó *El Confidencial*, Cepsa llegó al acuerdo con Monthisa para ocupar el edificio que la inmobiliaria de la familia Montoro aún tiene en fase de construcción en Arroyo del Fresno. El campus, obra del estudio Allende Arquitectos, tendrá una superficie

La nueva sede contará con 22.700 m<sup>2</sup> y con 7.000 m<sup>2</sup> de patios, terrazas y zonas verdes

de 22.731 metros cuadrados y contará con cuatro fachadas que aprovecharán al máximo la luz natural, así como un conjunto de terrazas, patios y zonas verdes de aproximadamente 7.000 metros cuadrados que proporcionarán un entorno agradable y sostenible.

La petrolera que lidera Maarten Wetselaar arrendará así un inmueble construido desde cero que cumpla con los máximos estándares de sostenibilidad, bienestar y digitalización en línea con la es-

La Torre Cepsa, en el Paseo de la Castellana. EE

trategia de transición energética del grupo, *Positive Motion*.

El nuevo inmueble, denominado Edificio Arroyo, se situará entre los barrios de Mirasierra y Montecarmelo dispondrá de los certificados *LEED Platino* y *WELL Oro*, que garantizan los máximos estándares de confort para los empleados a la vez que reducen el impacto medioambiental. Asimismo, tendrá una estructura horizontal con múltiples espacios interiores que fomentarán nuevas formas de trabajo entre las diferentes áreas. Se reforzará así el trabajo transversal, y posibilitará una interacción más fluida entre los equipos, logrando una mayor capacidad de innovación y colaboración.

### A minutos de El Pardo

La nueva sede estará ubicada a tan solo unos minutos de El Pardo, uno de los mayores pulmones verdes de la Comunidad de Madrid, donde los empleados podrán disfrutar de un entorno natural.

El nuevo Edificio Arroyo dispondrá de los certificados 'LEED Platino' y 'WELL Oro'

metros, a tan solo un metro de la Torre de Cristal –también situado en el complejo de las Cuatro Torres–.

Los cuatro edificios que dibujan el skyline de la capital comenzaron su construcción en 2004 y el primer edificio en ser inaugurado fue la Torre Emperador Castellana –antigua Torre Espacio–. En 2009 llegó el turno de la que todavía es sede de Cepsa, diseñada por el arquitecto británico Norman Foster, que anteriormente albergó las sedes de Repsol, Caja Madrid y Bankia.

Amancio Ortega, a través de Pontegadea, comenzó su andadura como casero de la Torre Foster en 2016, cuando la adquirió por 490 millones de euros y es la adquisición más grande que ha realizado la *family office* del hombre más rico de España en el país.

Cepsa llegó a ocupar todas las plantas del edificio. No obstante, desde hace unos años la petrolera ha venido rebajando su ocupación del icónico rascacielos.

